全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 科文证券点金丛书

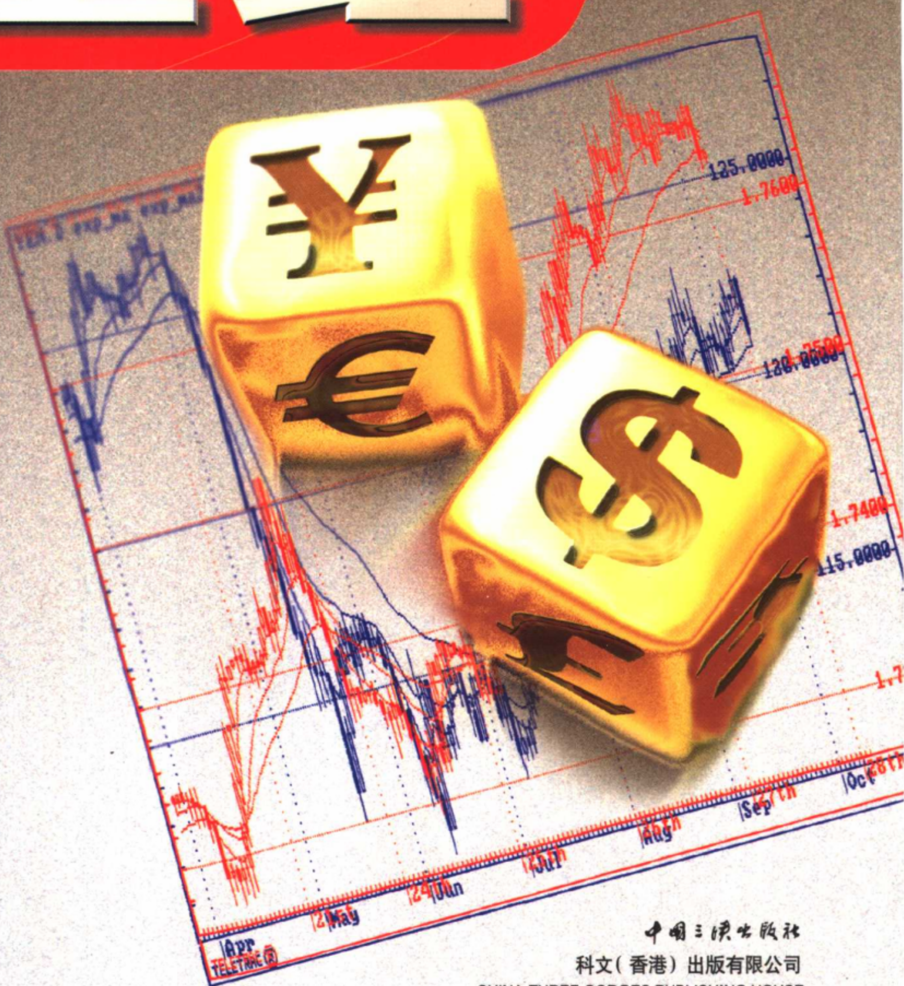


汇市圣经

Always on the top of the curve

黄荣燦 著

纵横汇市 手持宝典
心有圣经 实战金律
攻无不克 战无不胜



中国三峡出版社
科文（香港）出版有限公司
CHINA THREE GORGES PUBLISHING HOUSE
SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(H.K.)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科文证券点金丛书

汇市圣经

黄荣燦 著

中国三峡出版社
科文(香港)出版有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作权合同登记图字：01－2001－2698号

图书在版编目（CIP）数据

汇市圣经/黄荣灿　著．－北京：中国三峡出版社，2001.9
（证券点金丛书）
ISBN 7-80099-501-1

Ⅰ.汇…　Ⅱ.黄…　Ⅲ.外汇-投资-基本知识　Ⅳ.F830.92
中国版本图书馆CIP数据核字（2001）第046129号

本书中文简体字版版权由中国台湾中华征信所企业股份有限公司授权
中文简体字版版权©2001科文（香港）出版有限公司
中国三峡出版社

中国三峡出版社
科文（香港）出版有限公司　出版发行
中国三峡出版社
北京市海淀区太平路23号院12号楼
邮编　100036　　电话：（010）68218553
http://www.e-zgsx.com　　E-mail：sanxiab@sina.com
北京科文剑桥图书有限公司
北京安定门外大街208号三利大厦
邮政编码：100011　　电话：（010）64203023
http://www.dangdang.com
北京市宏飞印刷厂印刷　　新华书店经销
2001年9月第1版　　2001年9月第1次印刷
开本：850×1168毫米　1/32　印张：8.375　字数：160千字
ISBN 7－80099－501－I/F·49　　定价：19.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

进入21世纪，经济全球化、自由化的趋势，将更加汹涌澎湃，就像大江东去不可阻挡，而外汇交易，就是其中一个重要的环节。

国际外汇市场包括外汇现货与外汇期货。

外汇是指外国货币、票据及有价证券。

外汇现货是指各种外汇按现时汇率计算的外国通货。

外汇期货交易必须通过期货交易所的标准化合约，来确定商品的数量、价格及交割期限，因此，期货交易的标的是一项将来取货的合约，而不是立即可以交割的实物。其合约期一般分为1、3、6、9及12个月，并设有交易所及结算所。

外汇投资，就是赚取买卖价差，不管是外汇现货或是外汇期货都是一样。

外汇汇率是以一个国家的货币兑换另一个国家的货币的比率，或称比价。例如：2001年3月13日，美元兑日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元 120.58、欧元兑美元 0.9300、美元兑瑞士法郎 1.6555、英镑兑美元 1.4661、澳元兑美元 0.5101、美元兑加拿大元 1.5515、欧元兑日元 111.48……

汇率不会静止，而是不断波动的，只是波动的剧烈程度不同而已。

影响外汇汇率波动的因素主要有政治因素（包括战争）、经济因素、利率因素、通货膨胀因素、贸易因素、资本因素（游资进出）、货币政策因素、心理因素和技术因素等。也可笼统称为经济基本面和技术面两大因素。

基本面不论利好或利空，都会反映在走势上；技术面不论走强或走弱，必然是基本面利好或利空因素的延伸与预期。所以，最好的研判方法是基本面与技术面相互结合。

国际外汇市场是个广大的市场，每日交易量达 1.5 万亿美元，人为操纵几乎不可能，连有的国家中央银行进场干预也经常无能为力、无功而返。由此可见市场力量之巨大。

由于外汇市场具有公开、公平、公正的特点，且可以双向交易（先买后卖或先卖后买），因此备受投资者的欢迎。

而外汇买卖也因汇率的波动而带来了高额的报酬。

正因为外汇投资具有极高的报酬率，因此，也具有极大的风险。报酬率与风险是成正比的，这一点投资者决不可掉以轻心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，风险可以由自己来控制，即在进场买卖之时，预先设下止损位（停止损失点），这样就可以自我管理风险、保持元气。

在多元化的投资理财渠道中，外汇交易为投资者提供了独特的选择，它是既有高报酬率、又可自控风险的两全其美的投资方式。

外汇投资必须坚持三大原则：

首先，要认识到外汇买卖实际上是买卖方向。若方向错了，千万不要存在侥幸的心理，认为价位还会再回来，这样反而会使亏损愈来愈大。若方向错了就要紧急刹车，扭转方向，当机立断，跟随汇市的大方向。而严订止损位，应是投资者的“基本功”，所谓“未雨绸缪”，这是任何投资活动的金科玉律。

其次，要注意选择货币。对于强势货币不要轻易抛空，对于弱势货币不要轻率买进。在日常生活中，人们常说做人不可欺软怕硬、不可落井下石。然而，在外汇投资上，恰恰要“欺软怕硬”、“落井下石”、不要“心慈”，也不必“手软”。

再次，要量力而行，根据自己的资金安排，进场数量不宜过多，且要有等候适当价位进场的耐性，交易次数不宜过多。

美国是世界最大经济体，美元是全球最主要、最具有流动性的货币。

1999 年 1 月 1 日，欧元诞生了。欧洲货币体系经过 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的风风雨雨、艰难曲折，终于以磅礴气势横空出世。这对欧洲货币的统一、欧洲经济的发展不能不说是件大事。

欧洲单一货币——欧元，在面世之初，受到普遍祝福，称欧元可与美元并驾齐驱，甚至称欧元极可能代替美元成为世界经济中的基本货币。由于投资者对强大的欧洲经济前景赋予无限憧憬，因此，当时市场几乎一边倒地看好欧元，希望欧元与美元“试比高”，欧元兑美元强劲飙升至 1.1916。

然而，欧元升势却就此受到遏制，裹足不前，后继乏力，在庞大抛售压力下，稳转直下，辗转下挫，两年多来，跌势不休，其间虽有反弹，亦仅限于技术性缘故，很快地便又恢复跌势，一蹶不振。2000 年 10 月 26 日跌至 0.8225 美元，创下历史新低，霎时间欧元黯然无色、黯淡无光。

从欧元面世至今，欧元兑美元走势可分为三个阶段：

第一个阶段，1999 年 1 月至 2000 年 1 月，欧元兑美元由 1.1916 跌至 0.98，1 美元大关终于宣告失守。

欧元暴跌，主要原因是：①美国经济表现强劲，工业、建筑等部门持续创下傲人佳绩，失业率降至 30 年来最低点，消费信心高涨，登上 31 年来的高峰，消费支出大幅成长，占到美国国内生产总值的 2/3，这些增强了投资者的信心，从而提高了美元汇价。相比较之下，欧元区经济就逊色得多了。最主要是失业率仍处于高水平，经济结构问题复杂而无法大刀阔斧加以改革。德国与法国是欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元区主要经济体，起着轴心作用，但德、法失业率居高不下，整体经济表现疲弱，使欧元雪上加霜，岌岌可危。②美国财长多次重申强势美元政策，而欧洲央行则对欧元下跌视若无睹，无动于衷，有关官员谈话互相矛盾，昨是今非，令人丈二和尚摸不着头脑，就像雾里看花一片茫然。投资者因此失去信心，欧元汇价便失去重要的支撑力量，跌跌不休也就成了它不可逆转的命运。③交叉汇率的影响，如欧元兑日元屡创历史新低，拖累了欧元兑美元汇价。

第二个阶段，2000 年 2 月至 10 月，欧元兑美元反弹乏力，每况愈下，屡创历史新低，欧元兑美元跌至 0.8225。

市场对欧元丧失了信心，这是要害所在。任何商品若市场对它缺乏信心，其价格下挫自是势所必然。欧元区经济复苏缓慢，前路布满荆棘，德国失业率仍高居两位数，商业信心指数下降，制造业订单锐减。而美国经济强劲增长，2000 年第一季度国内生产总值增长 4.8%，第二季度增长 5.6%，失业率跌至 3.9%，创 32 年来新低。美国为防止经济过热，多次提高利率，美欧利率差距扩大，大量游资涌进美国，流出欧洲，加剧了欧元跌势。欧洲央行似乎有意让欧元下跌，以刺激出口，因为出口贸易是欧元区经济增长的“火车头”，故欧元下跌有助增强其出口竞争力。这使欧元跌势增强、跌幅扩大。

第三个阶段，2000 年 11 月至今，由于美国经济在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年下半年，尤其是第四季度急转直下，经济增长严重放缓，2000年第三季度国内生产总值仅增长2.2%，而第四季度增长1.1%。2001年2月份消费信心指数跌至106.8，为四年半来最低点。2001年1月份全国采购经理指数降至41.2%，创下10年来新低。工业生产、开工率、耐用品订单、零售销售等数据一片惨淡，全球半导体霸主英特尔、网络股指标雅虎、世界最大的网络设备制造商思科等再次发出盈利警告，导致美国股市道琼斯指数、那斯达克指数、普尔500指数三大指数暴跌。美国在2001年1月，两次调低利率。这一切，使欧元兑美元趁机反弹，但受阻于0.96关口。

美国经济结束长达10年的扩张期，经济增长放缓，然而，是否会陷入衰退，市场对此看法不同，意见分歧。

一种意见认为，美国经济由盛而衰，占美国经济五分之一的制造业部门，在能源成本上涨、消费需求呆滞和存货囤积等因素影响下，连续下跌6个月，已算正式步入衰退。

另一种意见认为，美国目前经济仍未陷入衰退，2001年1月份零售销售额上升0.7%，汽车销售量更以1710万辆的年增长率快速增长；加上2001年2月份失业率仍维持4.2%，是近16个月来最低点；非农业就业职位增加13.5万个，远超过华尔街预测的7.5万个，显示经济仍然强劲，下半年可望转好，全年经济增长预计为2.4%。

经济学家对于美国经济是以V型、U型或L型发展也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有定论。

如果美国经济虚弱的体质未能改善而步入衰退，对美元当然是不利的。如果美国经济只是短暂的失调，继而重新纳入上升轨道，那么美元的跌势便会受到阻遏。

再看欧元区，2000 年经济增长 3.4%，高于 1999 年 2.5%的增长率。欧盟执委会预测欧元区 2001 年经济将增长 3%。

法国 2001 年 1 月份失业率降至 9%，失业人数减少 4.6 万名，减幅达 1.9%。但德国 2001 年 2 月份失业率为 10.1%，失业人数增加 2 万名，增至 410 万名，已是连续 2 个月上升。欧元区 2001 年 2 月份商业气候指数由 1 月份的 0.98 降至 0.95，创 13 个月来最低点。数据好坏参半，显示复苏步伐尚欠稳健。

因此，欧元汇价在升势中表现反复，形成上冲下洗局面。

然而，欧元区整体经济基调尚好，而美国经济确有陷入衰退危机的趋势，因此，欧元兑美元后市可望看高一线。

从图表上分析，欧元兑美元 0.8300 至 0.8500 为支撑区，0.9450 至 0.9600 为阻力区，一旦突破，将上冲 0.9850 至 1 美元大关。

以上预测仅供参考，要注意突发性消息。

本书得以在北京顺利出版，与科文（香港）出版公司的何歆小姐的努力分不开，她热情的态度、认真严谨的专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业精神令人敬佩，谨此表示谢意！

由于时间和水平限制，本书错漏在所难免，希望读者指正。

黄荣灿

2001 年初夏于台北

美元兑日元走势

Reuters Graphics Professional

Taipei 13Mar01

JPY=, Bid [Candle][MA 100][MA 50][MA 20][MA 10], Bid [PTP 0.04, 0.04, 0.2][Slow Stoch 18,3,4] Weekly

113.38

24Dec98 - 11Apr01



JPY= , Bid, Candle
18Mar01 119.49 120.69 119.40 120.14

4 JPY= , Close(Bid), MA 50
18Mar01 110.29

5 JPY= , Close(Bid), MA 10
18Mar01 117.61

6 JPY= Bid, %K Slow Stoch 18,3
18Mar01 93.570

1 JPY= , Close(Bid), MA 100
18Mar01 110.82

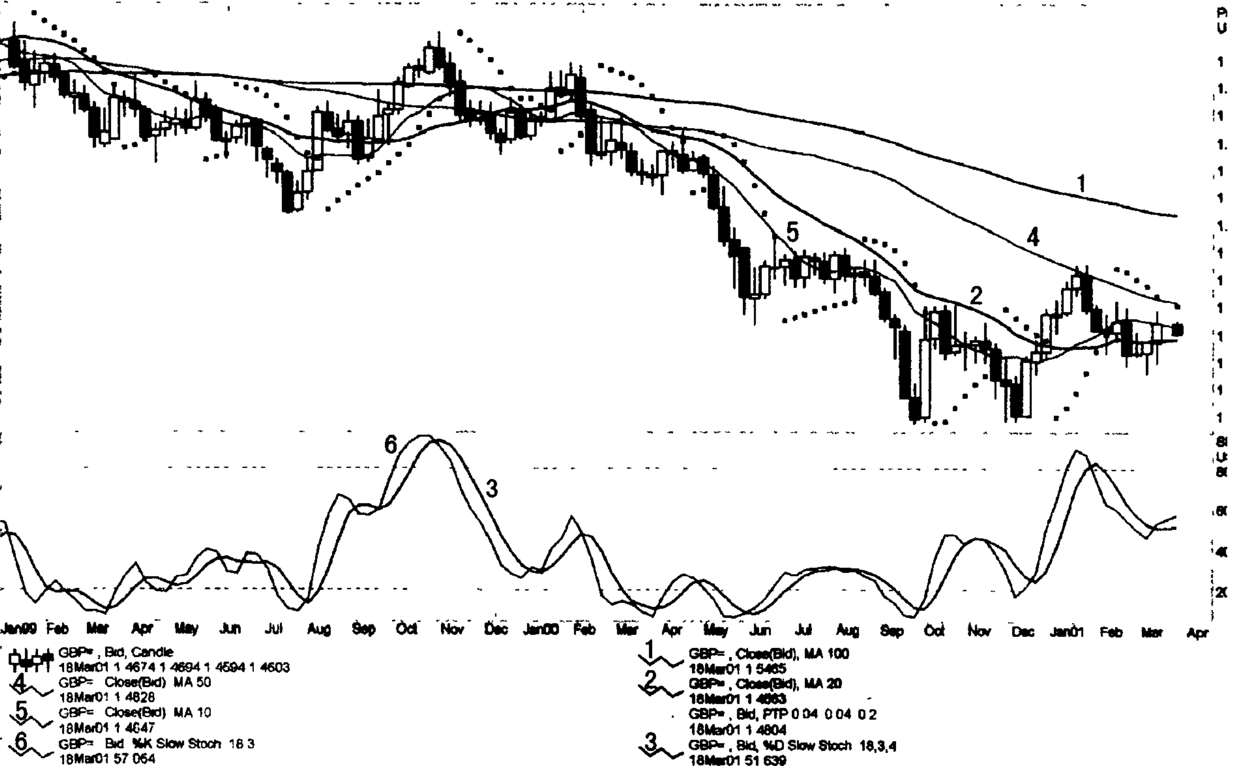
2 JPY= , Close(Bid), MA 20
18Mar01 114.62

JPY= , Bid, PTP 0.04 0.04 0.2
18Mar01 114.95

3 JPY= , Bid, %D Slow Stoch 18,3,4
18Mar01 82.532

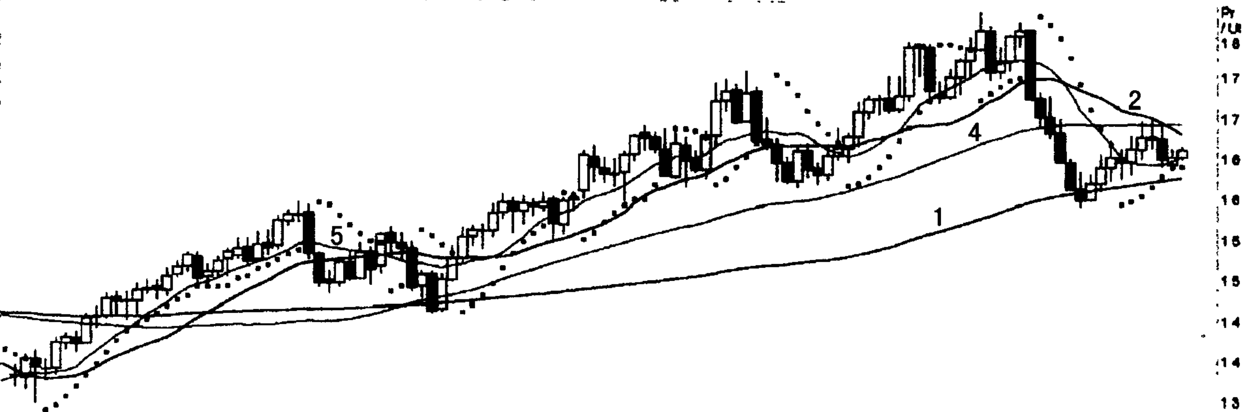
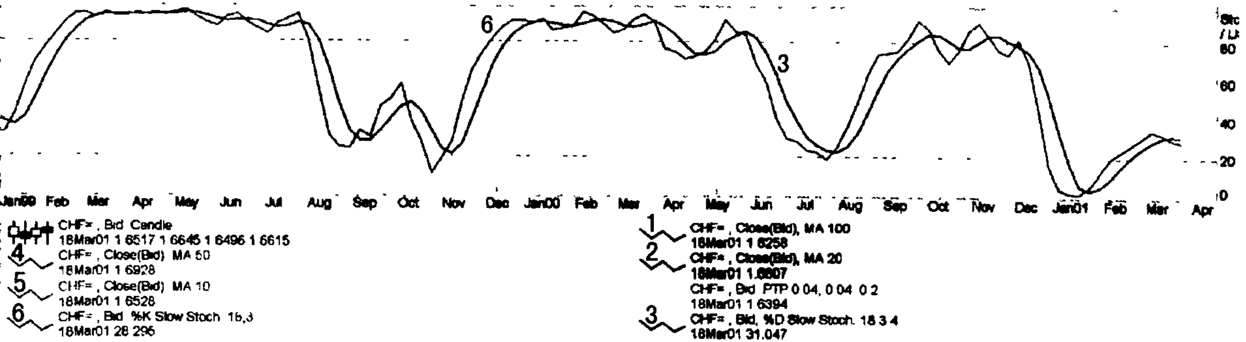
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元兑瑞士法郎走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元兑美元走势

Reuters Graphics Professional

Taipei 13Mar01

EUR=, Bid [Candle][MA 100][MA 50][MA 20][MA 10], Bid [FTP 0.04, 0.04, 0.2][Slow Stoch 18,3,4] Weekly

24Dec98 - 11Apr01

Jan99 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan00 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan01 Feb Mar Apr


EUR= Bid Candle
18Mar01 0.9324 0.9342 0.9237 0.9251

4 EUR= Close(Bid) MA 50
18Mar01 0.9100

5 EUR= Close(Bid), MA 10
18Mar01 0.9292

6 EUR= Bid %K Slow Stoch 18,3
18Mar01 76.810

1 EUR= , Close(Bid), MA 100
18Mar01 0.9693

2 EUR= , Close(Bid), MA 20
18Mar01 0.9092

EUR= Bid FTP 0.04 0.04 0.2
18Mar01 0.9380

3 EUR= , Bid %D Slow Stoch 18 3 4
18Mar01 73.890

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

分析篇

1　市场是上帝　3
2　资金寻找“避险天堂”　13
3　飓风起于青萍之末　21
4　层层剥笋与层层剥葱　31
5　一叶知秋知几多　38
6　美元资产与美元汇价　45
7　大开大合之际　52
8　买卖策略的孕育与决定　59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观念篇

9 汇市新特点 71
10 “阿Q精神”休矣 80
11 腐朽化不了神奇 88
12 保护资金的不二法则 96
13 看对没做看错没走 103
14 “牛肉”在哪里？ 112

策略篇

15 依势布局将势就势 121
16 摸着石头过河 128
17 伟大的空话 136
18 善于跟踪追击 144
19 从“坚持”到放弃 153
20 看透本质继往开来 161
21 不接“烫手山芋” 169
22 宏观与微观 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术篇

23 掉进陷阱要及时醒悟 187
24 整军备战各个击破 195
25 遇到急市要果断 203
26 看图说故事，行吗？ 209
27 上冲下洗用软功 216
28 中途如何进场 223
29 买要升卖要跌 230
30 还是走一走位好 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 市场是上帝

市场是上帝。
市场是道路。市场是真理。
这是多么千真万确的事啊！
东南亚货币风暴，
就是一个活生生的例证。

上帝说：我是道路。我是真理。信我者得永生！

市场是上帝。

外汇市场如此，任何商品市场也不例外。

市场指引方向，市场开辟道路，信者昌，不信者“伤”。

市场的规律不可违背、不可抗拒，顺者昌，逆者“伤”。

市场的力量无比巨大，就像大江东去，汹涌澎湃，气势磅礴，无法阻挡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是真理。真理是颠扑不破的！

就说 1997 年 7 月掀起的东南亚货币风暴吧！

1997 年 7 月，东南亚骤然发生金融危机，霎时间整个亚洲货币遭到空前挤压，飒飒秋风倏地变成冷风冷雨、狂风暴雨，货币贬值、股市暴跌，市场弥漫着一片乌云黑雾。

7 月 2 日，泰国宣布泰铢采取管理式浮动汇率，泰铢应声急挫，亚洲汇市出现剧烈波动。泰国央行随后宣布加息 2 厘，旨在挽救泰铢进一步贬值的命运。但是事与愿违，泰铢在投机性抛售狙击下，被杀得人仰马翻、落花流水。

泰铢自由浮动后，狂泻而下，菲律宾的比索、马来西亚的林吉特、新加坡的新元等亦遭池鱼之殃，印度尼西亚的盾、韩国的元、中国台湾地区的新台币亦告急挫，连中国香港地区的港元也受到冲击，可谓浊浪滔天，排山倒海而来，投机者大有赶尽杀绝之势。

在这一期间，亚洲股市被严重蹂躏，兵败如山倒，泰国、菲律宾、马来西亚、新加坡、印度尼西亚、韩国、中国的台湾和香港等地股市狂泻崩盘，黯淡无光。

一场以货币为导火线的金融危机迅速蔓延开来。

8 月 22 日，泰铢跌至 34.30 铢兑 1 美元的历史低位。

泰国经济面临 15 年来最严重的衰退局面，市场散布泰国总理差瓦立辞职的消息，令泰铢雪上加霜。泰国外汇储备在 7 月底时为 300 亿美元，市场估计因远期合约亏损，将减少至 66 亿美元。泰国央行透露，为打击连串炒卖活动而累积的远期债务高达 234 亿美元。此消息令投资者对泰国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失去信心，导致泰铢跌创历史新低位。

国际货币基金组织于 8 月 20 日与泰国签署一项总额 167 亿美元的拯救计划，旨在协助泰国重建经济及金融秩序。

泰国财长表示，泰国政府已批准央行向海外最高举债 200 亿美元。泰国政府决定削减预算方案 18.6 亿美元，使预算方案总值降至 282 亿美元。泰国政府预测 1997 年及 1998 年国内生产总值增长 3%至 4%，虽然较过去 10 年的 8%增长率放缓，但有助于削减经常项目赤字。国际货币基金组织希望泰国经济能够稳定，而非迅速增长。但有经济学家认为，由于泰铢连番急挫及信贷崩溃，泰国可能出现零增长。

泰国央行表示，捍卫泰铢汇价代价高，要在一年内向国内外投资者偿还 234 亿美元，因为央行要为在掉期市场捍卫泰铢的交易结算。

泰国政府副发言人表示，央行因保护泰铢不受投机者狙击时，在掉期市场损失 1000 亿泰铢。

泰国财长称，政府预期 1997 年有 165 亿美元的净资本流出。他还表示，国际货币基金组织规定泰国 1997 年维持 230 亿美元外汇储备，将经常项目赤字及财政赤字控制在分别占国内生产总值的 5%及 1.6%，政府有信心满足这些要求。

在这场东南亚金融危机中，马来西亚也被搞得灰头土脸、焦头烂额，吉隆坡股市不敌庞大的外资卖压，跌入 50 个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月来的谷底。林吉特兑美元跌至 2.9760:1，刷新 24 年来的低价记录。

马来西亚总理马哈蒂尔多次强烈谴责外国投机者蓄意破坏马来西亚经济，发起“爱国救市运动”，呼吁本国资金迎战外资，并宣布成立一笔高达 600 亿林吉特的基金进场护盘。同时，马来西亚警方将援引惩治内乱罪，逮捕涉嫌与外资共谋打压股市的证券交易商。

马哈蒂尔还多次公开抨击和谴责美国金融家索罗斯是炒卖东南亚货币的幕后黑手，指责美国不把索罗斯炒卖货币的行为视为犯法。马哈蒂尔重申，马来西亚将联同其他国家定索罗斯的行为为国际犯罪。他说，若视索罗斯的行为为犯法，受害国家便能采取行动。受害国应合作使炒卖货币成为罪行。

9 月 4 日林吉特汇价再度重挫，跌穿了 3 林吉特兑 1 美元的心理关卡，跌至 3.0425 新低价位。林吉特剧贬，亦连累亚洲货币继续重挫，泰铢跌至 38.30 兑 1 美元历史新低；菲律宾比索挫至 32.41 兑 1 美元的新低位。

马来西亚副总理声称，该国可利用严厉的国家安全法，起诉那些勾结外国投机者卖空马来西亚股市的马来西亚人。该法律允许不用审讯就可以无限期监禁违法者。他宣称东南亚国家会联合起来，去打一场抵抗汇市外国投机者掀起的“经济战”。然而，马来西亚的新措施适得其反，投资者对马来西亚脆弱的信心破灭了。

马亚西亚要求投资者购买 100 只指数成份股须全资付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款，而卖家在签约前须交出股票，但在 9 月 4 日才改变此种限制，目前正寻求方法以消除投资者的忧虑。

9 月 5 日，马哈蒂尔总理不得不宣布撤销不准卖空股票的禁令，但他又称，不打算解除对该国银行与外国客户进行的非贸易换汇交易不得超过 200 万美元的限制。

无独有偶，印度尼西亚央行发表声明称，由 1997 年 8 月 29 日起，开始实施国内银行对非居民(外国人)客户的期汇交易限制，每家银行每一客户和盘口(未结算)的最高交易额为 500 万美元。

在 8 月 29 日，印尼盾跌至 3070 盾兑 1 美元的历史新低。印尼盾自 8 月 14 日实行自由浮动后，8 月份已跌逾 11%，1997 年头 8 个月已贬值 30%。印尼在一周内连续加息两次，也无法使印尼盾汇率上升。印尼隔夜至 3 个月定期存款利率升至 35 厘。

在降低资信评估等影响下，9 月 25 日，印尼盾跌至 3127 盾兑 1 美元；9 月 29 日，更进一步跌至 3225 盾兑 1 美元，屡创历史新低。

美国金融家索罗斯在中国香港举行的世界银行年会研讨会上，抨击马来西亚总理马哈蒂尔，指责马哈蒂尔才是马来西亚的威胁，马哈蒂尔只是利用他作为代罪羔羊，借以掩饰自己的过失。

马来西亚总理马哈蒂尔表示，外汇炒卖既无必要、又无意义，且不道德，应予禁绝。对此，索罗斯予以严厉抨击，认为如果真正执行这种政策，将带来灾难性后果。随后，马来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西亚副总理安瓦乐否认该国将禁止外汇炒卖，并将继续对自由市场作出承诺。

在马哈蒂尔言论影响下，市场信心危机加剧，马来西亚的林吉特跌跌不休，9 月 22 日，兑美元跌至 3.1255，迭创历史新低。其后，国际资信评估等机构标准普尔将林吉特的长期评等前景，由“稳定”降为“负面”，对投资者信心造成打击。9 月 25 日，林吉特兑美元跌至 3.1450；9 月 29 日，更进一步跌至 3.2 关卡，再创历史新低。

9 月 20 日，世界银行及国际货币基金组织在中国香港举行会议，世界银行总裁沃尔弗森表示，泰国的金融危机显示，任何一个国家的问题，可很快发展成全球的难题。

东南亚货币风暴也蔓延至韩国，8 月 19 日，韩元跌至 901.00 兑 1 美元的 9 年来新低位。8 月 25 日，韩元跌至 904.80 兑 1 美元，9 月 19 日，更进一步跌至 913.80，再创历史新低。9 月 25 日，韩元继续下跌，跌至 914.90 兑 1 美元，再创历史新低。

韩国政府宣布动用 44 亿美元支撑金融业，以稳定韩元价。同时提高外资持股上限，由 23% 增至 26%，以减缓企业倒闭及财政困难事件对金融市场构成的动荡。

菲律宾比索在金融风暴早期就被波及，菲律宾比索贬值的传闻甚嚣尘上，但却遭到菲律宾总统罗慕斯否认，但结果还是贬值，9 月 2 日菲律宾比索跌至 30.90 兑 1 美元的历史新低。9 月 18 日，菲律宾比索受到政治不安影响而再度重挫，因菲律宾将举行大规模示威游行，反对修改宪法，令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场紧张和焦虑情绪加剧，比索跌至34.05兑1美元，再创历史新低。

港元在金融风暴中也受到狙击，然而香港特区金融管理局采取断然措施，港元坚稳，巍然屹立，经受了严峻的考验。香港特区金融管理局机智应变，不惜以高息打击港元炒家，隔夜利率10年来首次升至20厘。经过两场战役，国际炒家终于败下阵来，落荒而逃。香港特区行政长官董建华表示，东南亚货币受到狙击，港元也曾受到挑衅，但香港特区能维持保守稳健的理财方式，加上庞大的外汇储备，则可使香港特区经济免受投机分子打击。

新加坡及中国台湾地区也受到国际投机家的挑衅，7月10日，新元急跌，跌至1.5075新元兑1美元的3年来低位。9月29日，新元进一步跌至1.5350，创下1994年6月以来新低。新台币兑美元跌至128.80的10年来新低。台湾地区股市连番重挫，加权指数跌破8000点关卡，灾情越来越惨重。澳元亦备受蹂躏，兑美元急剧下挫，跌至0.6820，创下46个月来低位。

东南亚受到金融风暴袭击，被视为世界经济成长动力的亚洲，突然成为危机四伏的地区，投资者信心崩溃，自然使金融风暴愈演愈烈。这是一场恐怖的、被诅咒的金融风暴。“树欲静而风不止”，须知投机者一波又一波的狙击活动，并没有消灭殆尽，只要有机可乘、有利可图，仍会卷土重来，因此决不可以掉以轻心。

这场金融风暴，东南亚乃至亚洲各国付出了不同程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的代价，那么，它给人们一些什么启示呢？

首先，经济稳健，金融体系管理完善，金融全面迈向国际化、自由化，就不怕投机者狙击。例如香港特区经济良好，基础稳固，外汇储备充足，达820亿美元，何况中国有1200亿美元的外汇储备，而中国人民银行也表示支持港元，香港特区严阵以待，投机者“蚍蜉撼大树”，谈何容易，只有“飞蛾扑火”，自取灭亡！

第二，遵守自由市场规律，凡是抗衡市场力量者，都于事无补，得不偿失。不相信市场可自行调节、决定货币汇率，而干预市场，企图指挥市场者，都是徒劳无功的。

第三，市场运作不可扭曲，一切蛮横的人为干预和不当的行政措施，只能适得其反，事与愿违。大凡自以为是、自鸣得意，悖理市场规律者，终将寸步难行、自食其果。例如马来西亚与印尼政府限制卖空当地货币与股票，以为“没有卖空行为，就可以减少卖压”，结果跌幅更大，跌势更强。

第四，恫吓外资，动辄“喊打喊杀”，只能吓走外资，加速外资撤离，使自己更加封闭。须知资讯不足，品质低劣，已不能适应时代前进一日千里的发展需要。国际货币基金组织要求改善资讯流通性、可信性和时间性。美联储主席格林斯潘也认为，最迫切问题是增加政府发表可靠与及时资讯的能力。

第五，必须采取坚定、灵活、实事求是的货币政策，混乱的、摇摆不定的、朝令夕改的货币政策，只能加速投资者的信心崩溃。改善总体经济，不可讳疾忌医，加速金融国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化、自由化，增加投资者信心，这才是稳定汇市、股市及经济的上上良策。

东南亚金融风暴是由货币危机作为爆发点，横扫千军，威力无比，给投资者留下了有益的经验，也留下了惨痛的教训。

市场是上帝。

市场是道路。

市场是真理。

这是多么千真万确的事啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

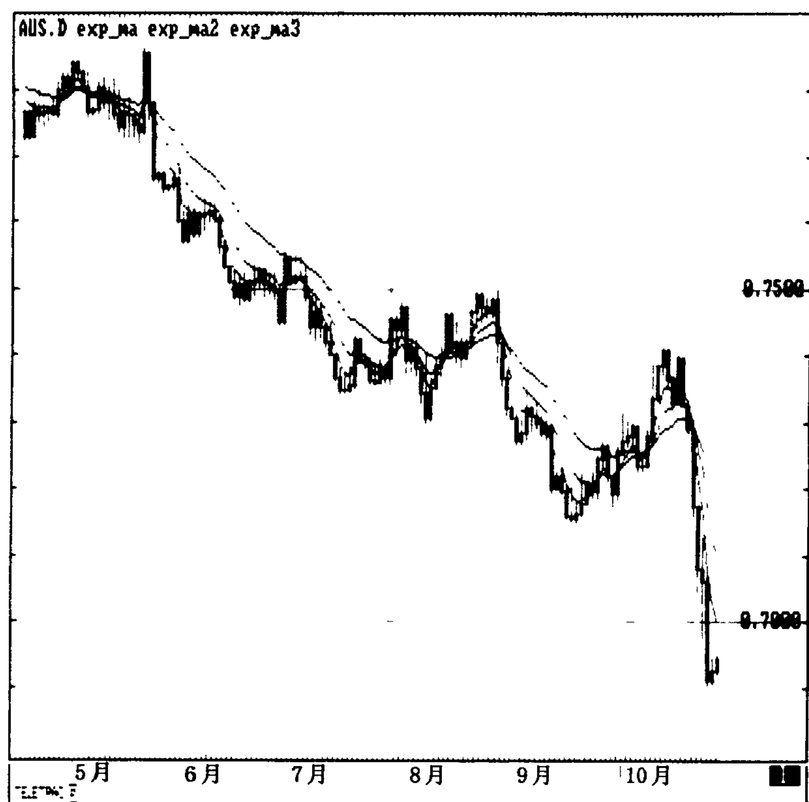


图1　1997年10月28日，澳元兑美元挫至0.6820，创下46个月来新低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 资金寻找"避险天堂"

资金流向哪种货币，该币便会受抬捧而升值；
资金撤离哪种货币，该币便会受压而贬值。
在东南亚货币风暴中，
资金要寻找"避险天堂"，
这就导致欧币上升，美元与日元下跌的两极化。

在外汇市场，如果大量游资涌入美国，那么，将会推高美元汇价；相反地，如果资金撤离美国，美元汇价所受的压力也就可想而知了。

在特定的非常时期，资金必然要寻找"避险天堂"，这是毫无疑义的；而投资者洞察和了解资金流向后，便会使自己的投资策略更正确。

譬如说，1997 年 7 月东南亚货币风暴之后，资金涌到欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洲，导致马克、瑞士法郎、英镑呈现强势，美元汇价相对疲惫不振，日元汇价更是跌完又跌，跌跌不休。

1997 年 10 月，东南亚第二次金融风暴再起，陷入了严重的货币危机，风暴向东北亚扩散，阴风阵阵，阴影幢幢，阴霾处处，情势严峻。

泰铢在 10 月 20 日兑美元挫至 38.35，10 月 21 日续挫至 38.80，再创历史新低。

泰国经济危机加剧，政治危机也接踵而至，财长他那于于 10 月 19 日宣布辞职，据传辞职原因是他建议加燃油税被拒。接着曼谷爆发反政府示威，要求总理差瓦立引咎辞职。大失民心的联合政府 48 位部长提出总辞。政局动荡不安，加深泰铢跌势。

由于泰国两大执政党争权白热化，在改组内阁上未有明显结果，中产阶段示威进入第 3 天，要求总理差瓦立辞职。差瓦立总理拟宣布国家进入紧急状态，但遭军方将领制止。泰铢因此再度重挫，跌至 39.95，再创历史新低。

新元亦遭掼压，由于传出新加坡本国银行的不履约，呆账达到资产的 3%，较市场预期高出一倍，令新元受到重创，兑美元挫至 1.5780，为 43 个月来低价。

港元虽稳定也受影响，美元兑港元由 7.7378，升至 7.7501，香港银行间拆借利率 1 个月至 3 个月期飙升至 11 厘。

利率上升，港元受压，加上摩根史坦利发表报告看空亚洲股市，令港股大跌。摩根指出亚洲地区投资环境欠佳，建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议对亚洲发展中市场持股由2%降为0，所谓“发展中市场”是指中国香港特区、新加坡、马来西亚、澳大利亚等；而中国台湾地区属新兴市场，摩根的建议是“降低持股”。

港股一片愁云惨雾，自10月20日至22日，3个交易日共下跌1963点。10月23日，港股更是一泻千里，恒生指数重挫1211点，跌至10426点。盘中一度暴跌1871点。是1987年10月26日狂跌1120点以来最大单日跌幅。盘中还三度跌穿万点大关，跌至9766点。10月24日港股出现反弹，但10月27日却再度下挫，10月28日跌势更加凶猛，风声鹤唳，一发不可收拾，恒生指数跌破万点大关，重挫1439点，收盘报9059点。盘中更一度下跌1723点。为港股有史以来最大单日跌幅。

港股自1997年8月7日恒生指数飙升至16820点，创下历史新高以来，不到3个月时间，却似决堤的洪水般狂泻而下，共跌去7761点，跌势之急，跌幅之大，令人惊心动魄。

中国香港特区政府为了捍卫港元，使出“杀手锏”，将隔夜利率飙升到300厘，主要银行亦纷纷提高优惠利率0.75厘，升至9.5厘。

中国香港特区行政长官董建华表示，为了捍卫港元，香港特区的利率需要提高。他还指出，中国香港特区不会像其他东南亚国家一样，将货币贬值。他相信在金融政策上，政府的干预愈少愈好，港府不打算改变现时的货币政策。董建华还指出，香港特区不能够放弃联系汇率。如港汇脱钩的话，香港特区经济增长会下降1.8%，通货膨胀率会上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升11%至12%。财政司司长曾荫权表示，中国香港特区在政治、经济和财政上，均根本没有任何需要去考虑取消联系汇率，任何认为港府会在二三个月后作出检讨的言论，只是“天方夜谭”。他指出，联系汇率永远不能够改变，任何人要抛售港元，一定会输钱，金融管理局总裁任志刚也重申维护联系汇率的决心。

港元联系汇率于1983年10月推出，14年来经历无数次考验，经受大风大浪的洗礼，依然如磐石般根基稳固。在东南亚金融风暴中，投机者企图在香港回归后再次狙击港元，但难以得逞。

港股狂泻，东南亚乃至欧美均受波及，全球股市惨跌。与此同时，东南亚货币激烈波动，新元兑美元跌至1.5970，创下46个月来新低。新加坡提升隔夜利率至50厘。马来西亚林吉特跌至3.43兑1美元，再创历史新低。澳元在港汇受冲击影响下亦疲态毕现。日元亦受拖累，日股跌创两年多来新低。韩元跌至924兑1美元，10月27日更挫至942，再创历史新低。亚洲金融风暴也冲击美国股市，10月27日道琼斯指数暴跌554.26，为历来最大单日跌幅，成为1987年全球股灾10周年后又一个“黑色星期一”。

在港股、美股暴跌恐怖阴霾笼罩下，10月29日亚太股市全面狂泻，东京日经指数急挫725点，跌至16312点，创下27个月来新低。悉尼普通股指数剧跌177点，跌至2299点。新加坡海峡时报指数急挫122点，跌至1497点。汉城综合指数下跌35点，跌至495点。吉隆坡综合指数下跌46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，跌至 647 点。曼谷 SET 指数下跌 30 点，跌至 460 点。惠灵顿 NZSE 指数下跌 307 点，跌至 2162 点。雅加达 JSX 综合指数下跌 42 点，跌至 447 点。马尼拉 PSE 指数下跌 117 点，跌至 1740 点，创下 4 年来新低。

10 月 31 日，泰铢兑美元再创历史新低。跌破 40 关卡，跌至 41.10。韩元跌至 964.8 兑 1 美元，创下历史新低。11 月 11 日，韩元跳水式下跌至 999，冲击 1000 心理防线。

正当全球股市受挫，市场气氛凄厉惨然之际，终于露出一线曙光，港股及美股强劲反弹。由于港府成功击退炒家，捍卫联系汇率，港元回稳，银行拆息回落，投资者重拾信心，10 月 24 日恒生指数劲升 718 点；10 月 29 日恒生指数劲升 1705 点，为历来最大升幅，升幅冠全球。恒生指数重上万点大关，升越 11200 点水平。美国股市守住道琼斯指数 7000 点关卡，10 月 28 日狂升 337 点，创下历史最大单日升幅，道琼斯指数升上 7498 点。亚太股市追随美股反弹，悉尼、新加坡、汉城、吉隆坡、惠灵顿、马尼拉、曼谷、中国台北等地股市大幅扬升。

美国前总统克林顿表示，美国经济的基本面仍然强劲，希望投资者保持冷静和理性，对股市保持信心。他还表示，要以强化国际组织以抵抗金融危机为优先政策。美国财长鲁宾表示，东南亚的经济保持稳定，符合美国的利益。他还强调指出，美国的经济面仍然是强劲的。

国际货币基金组织表示，中国香港特区保留联系汇率的做法十分正确，因为香港的经济构架建立于联系汇率之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，而香港特区有决心、能力及方法保卫联系汇率制度。国际货币基金组织与印尼达成总额高达300亿至400亿美元的拯救计划，印尼宣布进行经济改革，重点范围包括银行及金融环节。印尼、新加坡及日本央行还联手干预汇市，进一步刺激印尼盾上扬。在印尼盾大幅反弹带动下，东南亚大部分货币亦告上升。

11月3日，亚洲、非洲及拉丁美洲15个发展中国家的首脑，在吉隆坡举行高峰会，呼吁国际货币基金组织与世界银行研究监管全球外汇交易的方法。马来西亚总理马哈蒂尔强烈呼吁，全球订立规避不道德货币交易措施。

马哈蒂尔再次抨击国际大炒家索罗斯，希望索罗斯明白炒卖货币获利，是剥削其他国家人民的利益，如果索罗斯有良知，他应该马上停止炒卖活动。马哈蒂尔在7月间指控索罗斯是破坏马来西亚经济的元凶，攒压马来西亚货币，后来还说索罗斯是“白痴”。

泰国总理差瓦立成立新内阁，但经济危机并没有解除，11月4日差瓦立被迫宣布辞职。

新加坡总理吴作栋表示，亚洲货币不太可能再遭炒家进一步狙击。大炒家索罗斯表示，他相信东南亚金融市场混乱局面已经结束，全球金融风暴已经过去。他呼吁加强国际合作，以避免再次出现金融风暴。世界银行总裁沃尔弗森表示，相信东南亚金融危机的最坏时刻已经过去。

10月间，在全球股灾的渲染、亚洲货币贬值的影响和金融市场动荡不安形势下，资金络绎不绝地涌入德国、瑞士、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国,令美元汇价下挫。

10月21日,美元兑马克1.7915,兑瑞士法郎1.4902;英镑兑美元1.6298。但到了10月30日,美元兑马克跌至1.7105,兑瑞士法郎跌至1.3920;英镑兑美元升至1.6760。到了11月11日,美元兑马克更进一步下跌,且一度跌破1.70关卡,跌至1.6945;兑瑞士法郎跌至1.3830。英镑兑美元突破1.70关卡,升至1.7080。

而这段期间,日元汇价一蹶不振,10月21日,美元兑日元120.13,到了10月30日,升至120.88,其后升势急剧,11月11日攻下125关卡,升上125.26。

由此可见,根据东南亚金融危机的特定情势,鉴于资金的流向,投资者便会在这一阶段作出买入欧洲货币、放空日元的投资策略,使自己的投资不但无惊无险,而且获得了丰厚的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

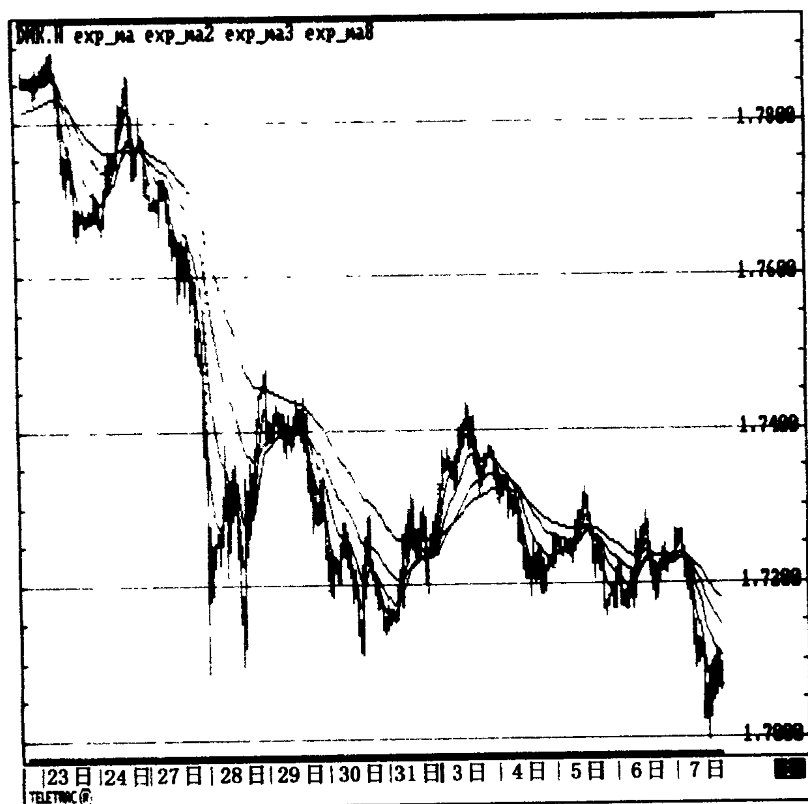


图 2 在东南亚金融风暴中，马克成为资金的"避险天堂"，1997 年 11 月 11 日，美元兑马克跌至 1.6945

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 飓风起于青萍之末

庄子曰："飓风起于萍末"。
飓风的形成并非一朝一夕，
就像新台币贬值，
并非无缘无故，
而是理所当然、势所必然。

船在江中行，顺流者快，逆流者慢；顺流者省力气，逆流者费力气。这是人尽皆知的浅显道理。

外汇买卖也一样，必须遵循市场的实际走势，顺势而作，决不可逆势而作。就是说，要以市场的走势为依归。

市场的走势，在那一刻，气吞斗牛，翻江倒海，任何逆势操作，必遭灭顶之灾。

就说新台币的走势吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年 10 月，中国台湾地区汇市及股市在东南亚金融风暴袭击下，掀起惊涛骇浪，台湾地区股汇双双受到重创，新台币大幅贬值，台湾地区股市似吃了泻药，一泻千里，跌跌不休。霎时间，“双率”混乱，震撼股市“连环套”，残酷无情的金融风暴越刮越猛烈，令投资者信心崩溃，台湾地区股汇岌岌可危。

10 月 17 日台湾地区央行宣告弃守汇率“合理价位”，新台币便如秋风扫落叶般急挫，兑美元破关而下，跌破 30 元关卡，直跌至 31.05 才暂时稳定。

中国台湾地区央行原表示捍卫新台币，多次进场干预，抛售数 10 亿美元，结果还是挡不住强大的抛售压力，于是信心动摇，改弦更张，撒手不管，却美其名曰“央行已完成阶段性任务”。

中国台湾地区央行总裁许远东表示，新台币汇率维持在 28.6 兑 1 美元的价位是极合理的，然而，转瞬之间，新台币却如决堤的洪水般急泻而下。言犹在耳，何信之有？

投资者在这段期间，真的是“无以凭借”，因为中国台湾地区央行“坚守”28.6 是“正确”的，而“弃守”28.6 也是“正确”的，央行永远“正确”矣。

回顾在 1997 年七八月间，台湾地区央行表示坚定不移地捍卫新台币，不会调降利率，言之凿凿，信誓旦旦，决心守住 28.60 的水平。可是不久，新台币兑美元却表现疲惫不堪，终于跌穿 29 元关卡，跌至 29.70。嗣后 30 元心理关卡也宣告失守。可见新台币跌势如大江东去，无法阻挡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，台湾地区央行的干预，只能暂收一时之效，难以取得货币长期稳定的效果。

在自由经济领域内，央行必要的干预和引导性的行动，是无可厚非的。然而，汇率水平、汇价的合理价位，终将由市场决定，一切人为因素到头来都是无济于事的。

如果一个国家或地区经济实体稳健成长，稳如磐石，金融体系健全，社会治安良好，投资环境理想，政治稳定，政府廉洁，再大的台风也刮不倒，即使有投机分子蠢蠢欲动，也只能是“飞蛾扑火”自取灭亡！反之，便会受到打压，使投机者有机可趁。

综观中国台湾地区现时经济情况，有关当局表示 1997 年下半年增长率将达 6% 至 6.5%，不过民间看法却没有那么乐观。如果没有足够实质支撑的货币，加上社会治安恶劣，投资环境长期未获改善，而又人为地不让其贬值，将会种下未来的祸根。

央行的货币政策及汇率政策必须稳定，要作全盘思考，全局考量，不可头痛医头，脚痛医脚。股市狂跌便赶忙调降利率；新台币下跌，又匆忙抛售美元。更有甚者，股市下跌便说是中共作怪；新台币贬值，就把矛头对准外资银行。这不是高明的领导方法，怎可驾驭全局？马来西亚的教训犹在眼前，对自己的管理失误不加检讨，却对外资“喊打喊杀”，搬出行政措施和法律制裁，只会吓跑外资，加速外资撤离，损害经济发展。智者应因势利导，彻底、全面加强金融国际化、自由化，这才是治根之本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，台湾地区央行漠视市场机制，不顾市场规律，抛售美元、收回新台币，使市场资金空前紧缩，银行隔夜拆款利率飙涨，升上20厘的超高水平，如此一来，原已疲惫不振的股市，更是严重失血，"套牢者"、"断头者"比比皆是；投资者血本无归，失魂落魄，悲情处处，哀鸿遍野，一片愁云惨雾。

当台湾地区股市飙升，高唱"万点不是梦"的美好时刻，8月27日加权指数升上10256点，连战喊出"万点健康论"；当股市下挫至9000点时，邱正雄喊出"9000点见底论"；当股市跌至8900点时，当时身在巴拉圭的李登辉远隔万里越洋喊话，要大家进场，"要买趁现在"。

结果呢？加权指数跌穿一个又一个支撑关卡，9000点宣告失守，8000点跟着阵亡，直跌至7040点。如以10256点跌至7040点计，共跌去3216点。台湾地区的严重股灾，令人怵目惊心！

台湾地区央行、财政部等有关当局，一开始缺乏"危机意识"，当危机发生时，又缺乏"危机处理"能力，政策不统一，不坚定，左右摇摆，顾此失彼，捉襟见肘，乱了方寸，乱了阵脚，说一套做一套，失信于民，结果只能是一团糟。

凡此种种，将成为历史的笑话；然而，却也是台湾地区金融市场惨痛的教训啊！

台湾地区的有关当局采取了不当的政策和措施，使多少投资者的血汗钱像"一江春水向东流"，政府的威信荡然无存！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台湾地区的《中国时报》10月19日社论《痛切检讨金融政策并记取教训》中写道："政府动辄干预市场时代已经过去，政府爱管而不得其法，将祸国殃民，并招来外界抨击，最终央行的专业形象、独立性与尊严将受到质疑，形成现今这种两败俱伤的困局"。

台湾地区的经济未能真正好转，企业信心下降，银行1997年第三季度逾放款比率较第二季度增加0.17%，成为3.95%，显示经济有逐渐恶化趋势，加上退票率上升，9月份净退票金额比率创1996年以来新高，显示经济恶化越来越严重。此外，治安恶劣，社会动荡不安，令新台币汇率难望复兴。

11月3日，新台币再度剧贬，兑美元贬破31元关卡，跌至31.245。11月4日，新台币兑美元更进一步跌至31.27，再创10年来新低。

由此可见，市场的走势是不可抗拒的，顺势者昌，逆势者败。

台湾地区的《自立早报》10月9日社论《新台币与总体经济的挑战》中指出："东南亚货币危机在7月即已成形，当时外资卖台股解套，即曾引发股市的连番的震荡，远在中美洲访问的李登辉和央行总裁许远东，甚且还隔海喊话，为股市护盘。但当时政府过于着眼于股市涨跌所显示的政治效应，却在货币政策上采取前后矛盾、进退失据的措施，恐怕才是引发这场原可预防的金融风暴的因素吧。"

这些话一语中的，一针见血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄子曰："飓风起于萍末"。飓风的形成，并非一朝一夕，水面浮萍的动荡，乃是水底气流暴涨的征兆。与日俱增的预期心理因素，得不到有效缓解，那么危险的事情就无可避免地发生了。

新台币贬值就是如此。

中国台湾地区要提升竞争力，可是不进反退，瑞士洛桑国际管理学院 1997 年竞争力排名，台湾地区由第 18 名降至 23 名。这难道是无缘无故的吗？

台湾地区 1997 年 9 月份失业率，由 8 月份的 2.57%，升至 2.65%；失业者的平均失业周数也升到 8 个月来最高，达 22 周。显示劳动市场景气仍未好转。

台湾地区 1997 年第三季度痛苦指数达 4%，高于第二季度的 3.6%。所谓痛苦指数是失业率加通货膨胀率。第三季度失业率为 2.9%，通货膨胀率为 1.1%。痛苦指数未来有持续升高的压力。

当台湾地区股市如火如荼，加权指数攀上万点大关之时，产业投资并没有显著增加，股票热的虚浮现象便暴露无遗。台湾地区产业结构失衡，金融体系落伍，土地政策及环保也是问题重重。这一切，像前进路上的障碍还未扫清，试问台湾地区的股市怎么好起来？新台币怎能不贬值？

台湾地区的房地产仍处于低迷状态，1994 年空屋 82 万户；1996 年建筑完工 23 万户，其中 12 万户卖不出去；直至 1997 年空屋达 116 万户。1992 至 1996 年建筑住宅 120 万户，其中 60 万户是空屋（空屋定义是每年用电量不足 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度。)根据一项资料显示，台湾地区北部区域空屋率达13.85%，中部区域空屋率达12.83%，南部区域空屋率达12.73%。由此可见，房地产的“春天”还没到来，复苏之说言之过早。

台湾地区恶劣的治安令人感到恐惧和不安。刘邦友、彭婉如、白晓燕三大案迟迟未能侦破，重大刑事案件层出不穷，歹徒犯罪手法无比凶残，恶贯满盈。善良的老百姓生活在恐惧与无奈之中。

请听《燕仔，燕仔你是飞去叨》：

风是妈妈交代的话，

雨是妈妈寄乎你的信，

风是天块哮，

雨是天块哭，

是不是世界末日已经到，

天顶的燕仔鸟仔拢总飞了了？

这是多么凄厉、悲伤、愤怒的歌声啊！台湾地区病了，病得好重好重，社会伤痕累累，惨不忍睹。

白晓燕，一个17岁少女，金色年华的美好生命，在1997年4月14日遭绑架、撕票，长达7个多月时间，8万警力，加上宪调人员，进行无数次路检、围捕，还是未能迅速缉捕歹徒到案。白案嫌犯林春生、高天民、陈进兴在通缉期间，还继续多次犯下绑架、勒索、杀人、强暴等罪行，罪行恶极，罄竹难书。直至后来两次围捕中，嫌犯林春生及高天民先后自戕身亡，而嫌犯陈进兴竟于11月18日挟持南非大使馆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

武官卓懋祺一家五口，震惊台湾社会，亦震惊国际，歹徒与警方对峙24小时，这是台湾地区治安史上最恐怖的一夜。最后陈进兴弃械投案。白晓燕妈妈白冰冰事后发表公开信，感叹歹徒作法使司法威严一夜崩溃，原来司法是可用特殊手段来讨价还价的。她说，台湾地区人民、社会、司法都被绑架了。

台湾地区严重的治安问题，确实令人忧虑。

倘若生命财产得不到保障，投资环境恶劣，试问台湾地区的股市怎么好起来？新台币怎能不贬值？

所以，飓风起于青萍之末，新台币贬值是理所当然，势所必然的。

台湾地区1997年头10个月，出口总额为1018亿美元，而进口总额为936.9亿美元，进出口相抵后，贸易顺差比1996年同期减少42.2%。受到东南亚货币贬值的影响，台湾地区对东南亚各国的出口受到冲击，10月份对印尼的出口出现3.8%负增长，对泰国的出口衰退20.3%，尤其对主要贸易竞争对手韩国，贸易逆差激增两倍。

根据中华征信所调查资料显示，29家著名的中小企业，有11家营业收入呈负增长，反映经营环境不佳，中小企业面临最严峻的挑战。

不稳定及不明朗的因素接踵而来，在团团阴霾笼罩下，11月14日，新台币续贬至31.35兑1美元，再创10年来的盘中新低。

11月17日，在韩元跌破1000元心理关卡，跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1008.6，再创历史新低影响下，新台币亦难止跌势，进一步跌至 31.50，创下 10 年 6 个月来新低。11 月 18 日，新台币再贬至 31.835，再创 10 年 6 个月来新低。

东北亚金融风暴愈演愈烈，由于韩国央行宣布把汇率涨跌限制，由现行的 2.25%，放宽至 10%，使投机者闻风呼啸而至，加上韩国的外汇存底几乎用罄，韩元重挫至 1035.5，再创历史新低。11 月 19 日，新台币在韩元暴跌影响下，跌破 32 元关卡，跌至 32.75，再创 10 年 6 个月来新低。

11 月 20 日，新台币兑美元盘中进一步跌破 33 元关卡，跌至 33.5，再创 10 年 6 个月来新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

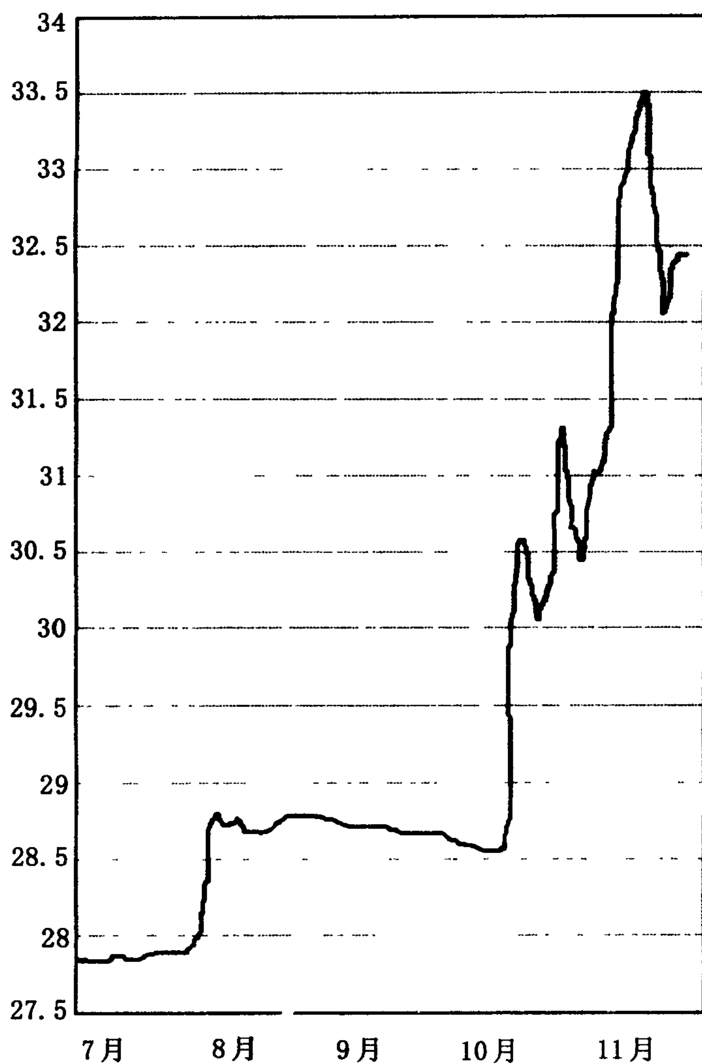


图 3　1997 年 11 月 20 日，新台币的在盘中跌至 33.5，再创 10 年来新低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 层层剥笋与层层剥葱

“老皇历”不管用，
不可“旧调重弹”，
具体情况要具体分析。
层层剥笋令人眉开眼笑，
层层剥葱令人愁眉苦脸。

层层剥笋，愈剥愈感到青翠细嫩，滑顺雪白，真乃秀色可餐。可是，层层剥葱，却会令人眼圈红、泪光闪，老掉眼泪。

外汇买卖也一样。当投资者跟着市场走势，攻克一个又一个阻力关卡的时候，就像层层剥笋般的喜悦，然而，当走势逆转之时，投资者没有潜意识充分准备的话，便手足无措，其感觉就像层层剥葱那样难受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举个例子:1997 年 8 月 7 日,英国央行宣布调高基本利率 0.25 厘,升至 7 厘水平,这是 1997 年的第 3 次调升利率。

市场对英国加息已在预料之中。

大概因这阶段英国经济数据基本表现强劲:

英国 1997 年 5 月份贸易赤字,经季节性调整后,比 4 月份下降 49%,达 5.08 亿英镑。出口下降 2.6%,进口下降 5.5%。这一数据表面上看来,英镑强劲似乎并未对出口贸易造成打击,但分类观察则不甚乐观,出口下跌 2.6%,较市场预期为多。而英国 6 月份对欧盟以外国家的贸易赤字,比 5 月份上升 22%,达 7.13 亿英镑。英国出口贸易一旦受到损害,便会妨碍经济成长,所以,有必要对英镑汇价升势加以遏阻。英国商会频频呼吁要求打压英镑汇价就是这个缘故。

英国 1997 年 7 月份制造业连续第 14 个月增长,采购经理指数虽由 6 月份的 53.5%,微降至 53.4%,但仍反映制造业活动持续扩张,显示生产量加速增长,积压定单及新定单均告增加,表明国内消费需求颇为殷切。这就使英国央行提升利率多一个理由。此外,从这一数据看到,出口指数首次跌穿 50 点水平,这不能不说与英镑汇价上升有莫大关系。

英国 1997 年第二季度制造业生产下跌 0.1%,是一年来首次下跌。工业生产比第一季度则上升 0.4%。在 6 月份,工业生产上升 1.9%,制造业生产上升 1.2%。数据显示英国工业生产依然强劲,有加息需要。同时,由于英镑强势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使出口受到影响，令制造业生产变得比以前呆滞。

英国伦敦科学院经济预测中心指出，由于国内需求压力强大，意味有需要进一步加息。英国央行只需要再加息一次，经济便可"软着陆"，利率升至7厘，应该足够使1998年经济增长放缓，以及保持通货膨胀在目标范围以内。该预测中心还指出，英镑在一年内已经上升逾25%，不久便会影响英国贸易平衡，可能负面影响会在2个月内出现。

英国工业总会表示，英镑强劲引致国内11个地区中，有5个地区的制造业订单依然呆滞或下降，而英镑强势无疑是造成出口疲弱的主因。

英国财长也表示，希望英镑汇价能保持较稳定及具有竞争力。

以上各种资料传导两项信息：一是英国将进一步加息；二是英国不希望英镑汇价过分强劲。

结果，英国央行宣布加息后，英镑兑美元在1.61关卡遭遇庞大抛售压力，随后几乎是直线式地急挫至1.5562。

加息后英镑不升反跌，主因是英国央行暗示利率短期见顶，市场认为这可能是1997年最后一次加息行动，因而使英镑汇价顿失支撑。

事实上，英镑下挫的最主要原因，是英国政府政策使然，别的理由统统都可以当作一种借口而已。

再举个例子：

1997年11月6日，英国央行出乎意料地宜布加息0.25厘，由7厘升至7.25厘，为1997年第5次加息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国1997年9月份通货膨胀率为2.7%，高于央行中期目标。央行指出，虽然英镑自秋天以来升值，但通货膨胀仍未如预期下降，国内需求强劲，出口也有良好成长，因而是进行加息的适当时机。

在这段期间，英国公布多项经济数据，其中有较市场预期差的，例如：

1997年8月份英国工业生产下跌0.4%。

1997年9月份英国零售额下跌1.9%。

然而，英国大部分数据都较为强劲，例如：

1997年9月份英国失业人数减少2.78万名，失业率由8月份的5.3%降至5.2%。

1997年9月份英国制造业产量上升0.2%，第三季度制造业比第二季度增长0.6%。

1997年第三季度英国国内生产总值增长3.9%。

1997年10月份英国失业率与9月份相同，达5.2%，这是1980年7月以来的最低水平，也继续着20个月来的下降。失业人数经季节性调整后减少9500名。

1997年9月份英国生产物价上升0.2%，年率为1.4%。

1997年10月份英国生产物价上升0.1%，年率为1.2%。核心物价上升0.2%，年率为0.8%。

1997年10月份英国零售物价上升0.1%，年率为3.7%，为1995年9月以来最高水平。

1997年10月份英国零售额上升2.8%，年率为6.4%。

英镑加息后，似注入“强心剂”，一下子抖擞精神、意气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风发，兑美元由 1.6732 升至 1.6949。其后更直捣 1.70 关卡。当攻关成功，高奏凯歌之时，更是马不停蹄直扑 1.7150 的水平。

投资者如用“老皇历”来分析，用“旧眼光”来看问题，便要吃大亏。英国前几次加息，英镑都下跌，这似乎已是“常规”，但今次不同，时移势转，如果“老调重弹”，便要遭受损失。

怎么知道时移势转？这就需要层层剥笋的功夫了。当投资者将所有这阶段的利多与利空数据过滤之后，便会发现英国的劳工市场依然紧俏，消费市场表现依然强劲，英国政府所定的通货膨胀目标与现实情况仍有距离，这就大大提高了加息的可能性。英国强劲的经济，为英镑汇价上升打下了不可忽视的基础。

英镑兑日元飙升至 215.97，创下 5 年来新高。东南亚金融风暴，使日本资金流向欧洲，也流向英镑，令英镑汇价越升越猛，兑美元亦升至 1997 年高位。

在这段期间，曾传出英国将会提前加入欧洲单一货币，后来遭到英国财相否认。英国财相表示，当 1999 年单一货币面世后，英国需要一段稳定期，经过这段稳定期后，英国才会决定是否加入单一货币。

当时英国报刊报道，英国加入欧洲货币联盟后，英镑对马克汇兑为 2.6。这一消息令英镑汇价下跌，随后因英国当局否认，英镑汇价上升。

当英镑兑美元升至 1.7145 之时，未能进一步突破，图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表上形成“双顶”，获利回吐压力骤增。

英国发表1997年第三季度国内生产总值修订数字，由原先上升1%，向下修订为上升0.9%；年率由原先增长3.9%，向下修订为3.8%。

英国1997年10月份M4货币供给增长10.9%，较市场预测为低，数据显示英国短期内再加息压力不大，令英镑汇价辗转回落，兑美元跌至1.68水平。

从上述例子可以清楚看到，层层剥笋式地进行观察和分析，可以领悟到市场实际走势的真谛；相反地，如果是采用层层剥葱式的方法，便会为自己的错误分析和决定进行“自我辩解”，千方百计寻找“理由”，这是一种对抗市场的愚蠢思想和行动，绝非智者的投资之道。

所以，具体情况要进行具体分析。层层剥笋，令人眉开眼笑；而层层剥葱，则令人愁眉苦脸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

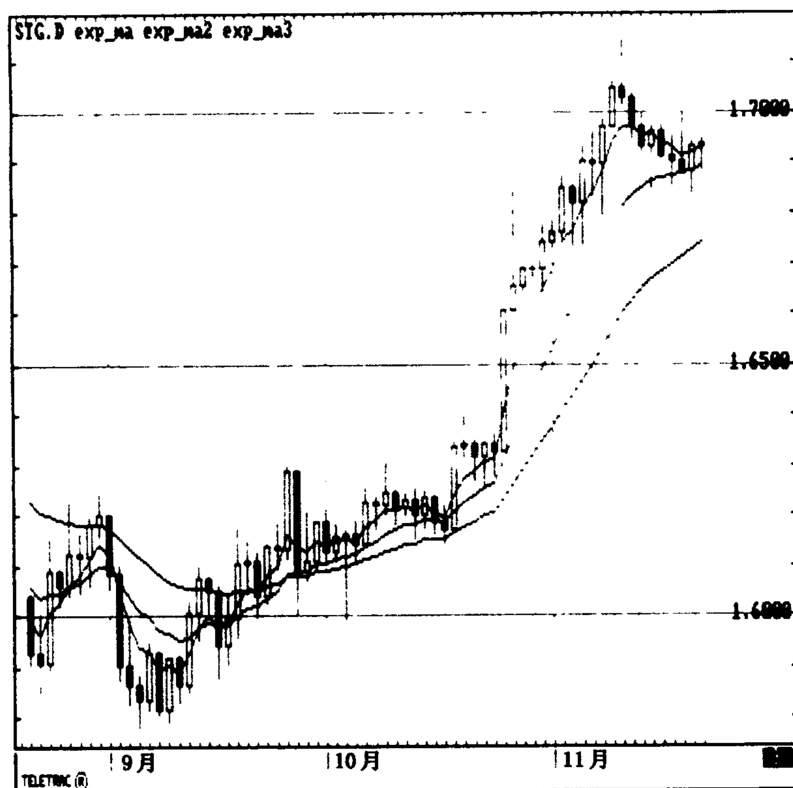


图 4　1997 年 11 月 12 日，英镑挟加息威力，兑美元上升至 1.7145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 一叶知秋知几多

秋天，漫山枫叶红遍，
然而，秋天到来之前，
总是有一树、有一叶透出红晕，
预告金秋快将来临。
在观察汇率走势、分析重要因素时，
何尝不是这样。

在1997年7月间，美元兑日元急升急跌，在127水平遭遇抛售压力后，一度跌至110关卡。8月份美元再作反弹，但在119.58便踯躅不前，曾经在一天之内由118.63急挫至114.15，汇价之反复、波动之剧烈，由此可见一斑。

美元兑日元在这段期间似乎岌岌可危，承接乏力，一有风吹草动，便似惊弓之鸟般急泻而下。究其原因，主要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二:一是投资者提担心美日贸易问题恶化;二是考虑日本提升利率。

首先看看一些具体情况:

日本公布1997年5月份贸易顺差,比1996年同期上升222.21%,达7382亿日元;对美国贸易顺差上升93%,达3229亿日元。

美日贸易差距愈来愈大,而且一下子扩大得这么多,这还了得?于是日元汇价迅速被推高。尔后,日本公布1997年6月份贸易顺差,比1996年同期上升27.7%,达9342亿日元(80.5亿美元);对美国贸易顺差上升26.8%,达3731.4亿日元(32.1亿美元)。

日本贸易顺差已连续第3个月上升,投资者担心美日两国再度发生贸易摩擦,因而推高日元,令汇价节节攀升。

日本贸易顺差庞大,情况仍然是严峻的,然而,有一点却是值得注意的,这就是日本贸易顺差6月份虽然继续上升,但升幅市场较预测为低,反映升势较预期放缓。

日本副大藏相榊原英资表示,日本1997年贸易顺差只是会轻微上升。

这就明确地向投资者表明:日本贸易顺差在可预见的将来,不会大升,美日贸易冲突不会加剧。也就是说,强劲的日本贸易顺差数字,对日元的影响只是暂时性的而已,向1994年及1995年美日贸易纠纷闹得天翻地覆的历史不可能重演。

这就是一叶知秋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秋天，北京的秋天，香山的枫叶红了，漫山的红叶，漫天的红色，啊！秋来了！多么美丽的秋色啊！

可是，秋天到来之前，总是有一树、有一叶开始透露出红晕，渲染着红色，告诉人们：金秋的步伐已愈来愈近了。

在观察、分析外汇的重要因素时，何尝不是这样。

回头再说日本贸易顺差问题吧。

日本公布 1997 年 7 月份贸易顺差，比 6 月份下降 14.4%，达 7390 亿日元(62.8 亿美元)，显示日本贸易顺差急升的情况已间歇性放缓。

日本虽然因为海外需求强劲使出口保持高水平，但日本与贸易伙伴的紧张关系已得到改善，尤其美国由于经济增长一直以来保持强劲，所以容忍的程度也就大了许多，而摩擦的程度自然就减少许多。

再从这“一叶”引伸开去，看看美国的汇率政策，与 1995 年情况截然不同。那时美国以利率作为武器，强迫日元升值，以缩减美日贸易差距。

可是现在美国显然并不重施故技、故态重萌。

美国前总统克林顿说得明明白白：不允许利用汇率作为解决贸易不平衡的工具。

政策变了，政策完全不同了，美国采取高日元政策的历史，已一去不复返了。

当然，美国政策改变，也是有根据的，最主要是经济增长保持健康、强劲、持续发展。

看看美国贸易赤字的情况吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国 1997 年 5 月份贸易赤字上升 17%，达 102.3 亿美元，是 4 个月来最大赤字。出口下跌 0.8%，进口上升 1%。但美国对日本贸易赤字却下降 25%，降至 36.3 亿美元，是 1996 年 6 月以来的最低数字。

美国 1997 年 6 月份贸易赤字下降 14.5%，达 81.6 亿美元，较市场预测的 104 亿赤字大相径庭。但美国对日本贸易赤字则上升 11.6%，达 40.5 亿美元。

美国贸易赤字反映下降的趋势正逐步形成，只是对日本贸易赤字还表现得较为反复。事实上美国出口并没有因为美元升值而受到很大影响，此乃美国经济强劲之所赐。

日本通产省官员表示，日本贸易顺差不会引起美日贸易摩擦，并声称日本经济将受内部需求带动而稳定增长。

美日贸易问题显然并非摆在议事日程上，美国又表明不会利用汇率作为武器，这就为美元兑日元稳步上升提供了坚实的基础。

再看看日本经济情况，是否有提升利率的需要和条件？

日本 1997 年 7 月份百货公司销售额下降 3.4%，超级市场销售下降 4.1%。

日本 1997 年 7 月份工业生产，较 6 月份上升 1.1%，但较市场预测为低，而且日本政府调低对第三季度工业生产的预测。

日本 1997 年 6 月份领先经济指标，由 5 月份的 50%，降至 35%，跌至 50 点“荣枯线”以下。

日本 1997 年 7 月份公司破产债务，较 1996 年同期上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

126.4%，达1.0894万亿日元。公司破产数量上升1.8%，达1260宗。

日本1997年6月份家庭开支，较1996年同期下跌4.7%，创下23年来最大跌幅。而家庭收入是1974年以来最大单月跌幅，亦是15个月来第10次下跌。

日本1997年7月份新屋动工率下跌28%。

日本1997年7月份失业率，由6月份的3.5%，降至3.4%，虽有轻微下降，但仍处于历史高水平。

日本经济企划厅表示，日本经济有放缓迹象，主要是因为加征消费税所致。

日本副大藏相榊原英资表示，对日本经济复苏未如预期般快速进行感到担心，而这种担心，较2个月前还要厉害，这主要是加征消费税所造成的，当时对这一负面影响估计不足。

日本通产相也表示，对日本经济前景感到忧虑。

日本央行理事指出，要改写日本疲弱的复苏趋势，还为时尚早。

日本大藏省官员表示，经济复苏步伐迟缓的情况，还会持续一段时间。

毫无起色的日本经济数据，日本官员散发的对经济复苏步履蹒跚忧虑的言论，很清楚地传递一种信息：日本短期内提升利率机会渺茫。

这就是一叶知秋。

外汇投资者要有较高的领悟力，而领悟力来自敏锐的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触角，而触角往往是由一点开始，再引伸开去，也就是由“一叶”而有所感觉、有所感受，从而“知秋”了。

综上所述，由于排除了美日贸易摩擦及日本提升利率两大要害因素，日元贬值也就势在必行、指日可待了。

恰在此时，东南亚货币风暴凶猛袭击，不利日本出口贸易，打击日本股市，外资纷纷撤离日本，日元疲态毕现，加速了美元兑日元升势。1997年8月29日，美元兑日元终于摆脱了相当时日在117至119之间的盘整格局，突围而出，升越119.58阻力位，并一举攻下120关卡，直扑121关卡；9月2日进一步升上121.78，创下4个月来高位。

由此可见，一叶知秋多么重要。投资者如能通过一点、铺及全面，便能知其精髓所在，掌握创造财富的契机。

投资者在判断这是“一叶”之时，当然也是需要过程的。因为认识事物，必然要有过程。问题是投资者能否感觉得到？能否举一反三？从而慢慢消化，形成“概念”，得出“结论”，也就是“知秋”。

投资者的感觉是直觉的，是来自市场的，因为实际走势会说话！当一大堆不利因素令美元兑日元下跌时，汇市虽弥漫着淡薄的气氛，但当跌到110关卡之际，却体现出强大承接力，这反映那一大堆不利因素已逐渐减少，而投资者对于利空因素正作出新的思考，新的解读，这就使美元酝酿着反弹的动力。所以，投资者也就印证了“一叶知秋”的正确性了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

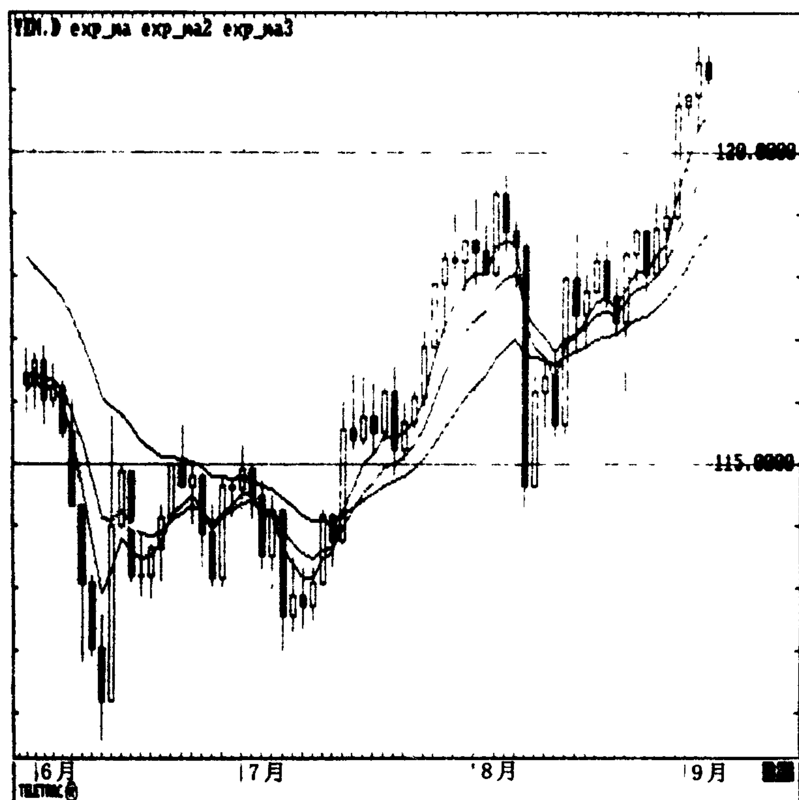


图 5　1997 年 8 月 29 日，美元兑日元摆脱盘整格局，突围而出，升越 120 关卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 美元资产与美元汇价

美元资产与美元汇价，
是相辅相成、相得益彰的，
投资者在制定美元买卖策略时，
必须密切注视美国股市及
美国债市的走向。

一般地说，如果美国经济稳健增长，利率处于较低水平，股票市场一片繁荣，债券市场价格上升，那么美元汇价也会受惠而节节攀升。这是因为大量资金流入美元资产，使美元资产不断、持续膨胀，美元汇价上升便是意料中的事。反之，如果美元资产受到削弱、表现不振，那么美元汇价受到拖累而下挫，便是势所必然、不可避免。

从这一意义上讲，美元资产与美元汇价是相辅相成、相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得益彰的。因此，投资者在制定美元买卖策略时，必须密切注视美国股市及美国债市的走向。

举个例子，1994 至 1995 年初，美国 7 次加息，对美国股市造成严重打击，因为利率提升是股市的“毒药”，投资者诚惶诚恐，避之则吉，而已进入市场者，不惜大举抛售，股价急剧下挫。债券市场也似惊弓之鸟，不时传来的加息消息，搞得草木皆兵，风声鹤唳，是以荏弱不堪，一蹶不振。

在这种情势下，美元资产乏人问津，资金大量撤离美国，导致美元汇价跳水式地下跌。由此可见，美元资产与美元汇价的关系是何等密切。

再举个例子，1997 年 7 月至 10 月间，美国加息传闻不断，令美股及债市受到抛售压力，因而使美元汇价下跌，兑各主要货币不同程度地向下探试低位。

美国经济在 1997 年一季度增长率达到 4.9%，显示经济发展速度异常强劲；但到了二季度，经济增长却缓慢下来，只增长 2.2%，主因是消费开支削减，仅上升 0.8%，远低于一季度的 5.3%升幅。从通货膨胀方面衡量，一季度平减物价指数上升 2.4%，二季度仅上升 1.4%，为 1964 年二季度以来的最低水平。数据显示美国经济环境甚为理想。

看看一些主要数据：

美国 1997 年 7 月份失业率，由 6 月份的 5%，降至 4.8%，为 24 年来新低水平。非农业就业职位增加 31.6 万个，远多于市场预测的 19.3 万个。7 月份工人平均每小时工资增长 0.3%，与 6 月份相同。工人每周工作时间，则由 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份的 34.7 小时，降至 34.4 小时。

美国 1997 年 7 月份芝加哥采购经理指数为 60.6%，比市场预测的 59.8% 高。

美国 1997 年 7 月份零售销售上升 0.6%，扣除汽车销售后上升 0.5%。

美国 1997 年 7 月份工业生产上升 0.2%，工业设备使用率达 83.1%。

美国 1997 年 7 月份生产物价指数下降 0.1%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦下降 0.1%。

美国 1997 年 7 月份消费物价指数上升 0.2%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦上升 0.2%。

美国 1997 年 7 月份新屋动工率与 6 月份持平，年率为 144.7 万个单位。

美国 1997 年 7 月份耐用品订单下跌 0.6%。

美国 1997 年 7 月份消费信心指数为 126.3，8 月份消费信心指数升至 129.1。

这些数据虽参差不齐，但反映美国经济整体上仍维持健康、强劲增长。

美国经济学家预测，美国 1997 年第三季度经济增长 2.6%，第四季度经济增长 2.8%。换言之，对经济前景依然看好，温和增长机率颇高。

美国经济经过第二季度放缓之后，又恢复较为强劲的步伐，就业市场大加改善，而通货膨胀又受到控制，堪称美国历年来难得一见的最佳经济局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国官方预测，美国1997年国内生产总值增长率为3.5%，1998年为2.5%。通货膨胀方面，1997年为2.5%，1998年为3%。

这就是说，美国通货膨胀仍有上升的趋势。美联储主席格林斯潘在1997年6月底表示，美国经济强劲增长，而失业率又处于历史性低位，两项因素会对长达7年的经济扩张期构成威胁。

格林斯潘在1997年7月底还指出，目前美国经济似正减缓，但当经济表现达到极限时，美联储便需准备好在必要情况下遏抑通货膨胀。他还表示，有信心稳定1997年通货膨胀，但通货膨胀在1998年可能会上升，因为近期进口商品价格下降的现象快将消失。

在1997年9月，美联储主席格林斯潘发表演说时指出，他并不完全相信目前经济可在不刺激通货膨胀的情况下，以比以往更快的速度增长。格林斯潘表示，美联储现阶段正试图在遏止通货膨胀与维持7年经济扩张上取得平衡。总之，美国经济是否进入新纪元，仍有待研究，但仍会注视通货膨胀迹象，提高警觉。

美国这一阶段通货膨胀及经济表现如何呢？

美国1997年8月份生产物价指数上升0.3%，剔除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率上升0.1%。生产物价指数是自1996年12月以来的首度回升。

美国1997年8月份消费物价指数上升0.2%，剔除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率上升0.1%。美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月份能源价格上升1.7%，是1996年4月以来的最大升幅。

美国1997年8月份零售销售上升0.6%，7月份继续上升为0.9%。

美国1997年7月份商业库存上升0.2%，企业销售上升0.1%。7月份库存与销售比例是1.36，为1997年4月以来的最低水平。

美国1997年8月份工业生产上升0.7%，主要受制造业所带动。8月份工厂设备使用率，由7月份的83.6%，升至83.9%，为1995年9月以来的最高记录。

美国1997年第二季度经常项目赤字达390.3亿美元。

美国1997年8月份失业率由7月份的4.8%升至4.9%；非农业就业职位增加4.9万个。8月份平均每小时工资上升0.4%，每周平均工作时间由34.5小时，增加到34.7小时。

美国1997年7月份工厂订单上升0.2%，6月份继续上升为1.7%，是1997年1月以来最大升幅。

美国1997年7月份建筑开支上升0.5%。

美国1997年7月份领先经济指标为104.1，上升0.3%，为1997年2月以来最大升幅。7月份同时指标比6月份上升0.2%，而7月份落后指标则比6月份下降0.4%。

美国1997年8月份新屋动工率下降4.8%，年率为136.3万个单位，是1996年12月以来的最低水平。

美国1997年8月份全国采购经理指数，由7月份的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

58.6%，降至56.8%。

美国1997年7月份新屋销售上升0.9%。

美国1997年7月份个人收入上升0.1%，个人支出上升0.8%。

美国1997年7月份消费信贷增加6.4%，为3个月来最大增幅。

美国1997年第二季度非农业生产力，由初值的0.6%大幅上升为2.7%，是自1993年第四季度以来的最大升幅。

美联储在“褐皮书”中指出，美国经济维持温和的增长步伐，除汽车和房屋销售以及建筑业有待加强外，各产业持续增长。同时，物价平稳，且工资只有有限度上升。

美联储主席格林斯潘表示，由于就业市场保持紧张，美联储需要继续注意是否有通货膨胀压力浮现的迹象。由此可见，并未对通货膨胀上升的可能性掉以轻心。

美联储官员表示，美国经济若要持续稳定增长，需要依赖美联储有远见的渐进式的政策。

市场不断揣测美联储将提升利率，令美国股市及债市遭遇抛售压力，美元汇价也由高位回落，黯然失色，黯淡无光。例如美元兑瑞士法郎由8月初的1.5387，跌穿一个个支撑关卡，跌至10月底的1.3896。由此可见，美元资产与美元汇价的关系是何等密切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

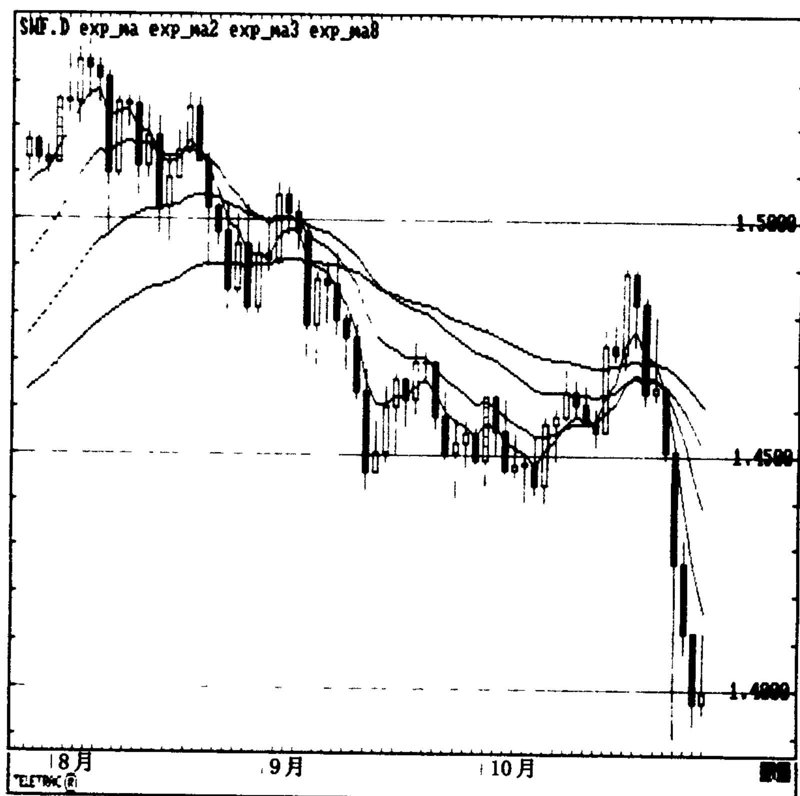


图 6　美元兑瑞士法郎由 1997 年 8 月初的 1.5387，至 10 月底跌至 1.3896

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 大开大合之际

在汇市大开大合之际，
风云激荡，瞬息万变。
抓住方向，
排除干扰，
驾驭全局，
就能战无不胜、攻无不克。

外汇市场有时风高浪急，狂风横空袭来，浪涛翻滚，浊浪排空，卷起千层浪。当美元汇价犹如脱缰之马向前狂奔，或者，当美元汇价像秋风扫落叶般向下暴跌，便是大开大合之际，是投资者纵横汇市的大好机会。

面对风云激荡的汇市，投资者最主要是善于抓住方向，排除一切干扰，全力驾驭全局，这样就能攻无不克、战无不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜。

就拿美元兑日元在 1997 年 1 月至 11 月的走势来说吧。在这段时间，有三次重要、也是重大的震荡，在外汇市场掀起滔天巨浪。

1997 年 1 月，美元兑日元由 115 水平起步，进入强劲反弹，美国强劲的经济表现，压倒性地使疲弱不振的日本经济明显居于下风，增强美元上升动力，而且经过长期的压抑，美元终于迸发出巨大的冲击力量，再也抑制不住，一举攻下 120 关卡，并一路高唱战歌，以勃发的英姿和雷霆万钧之势，在 5 月 1 日升抵 127.46，创下 56 个月来新高价位，这是第一次震荡。

正当全世界都看好美元前景之时，物极必反，美元走势倏地逆转，随后急风骤雨般狂泻而下，在 6 月跌至 110 关卡，短短 2 个月时间不到，风云变色，这是第二次震荡。

自 7 月开始，美元兑日元在站稳 112 基础上，经过长时间酝酿，积累上升动力，终于在 11 月 19 日再度上试高位，升至 127.43，这是第三次震荡。

由此可见，美元兑日元大开大合，其走势似无头绪，然而，市场的实际走势非常清晰地展现在投资者面前，提供了一次又一次良好的机会，获取丰厚的利润。

就以第三次震荡作例子吧。

随着时间的推移，下面的数据、消息和评论，不间断地传入市场：

日本 7 月份新屋动工率，比 1996 年同期下跌 28%，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅比市场预测大。7月份日本失业率，由6月份的3.5%，降至3.4%，但仍处于历史高水平。这些数字反映日本经济复苏毫无起色。

日本8月份工业生产比7月份下跌2.2%，比市场预测的下跌1.4%大。日本8月份产出量减少1.8%，库存量增加0.2%，其比率增加1.9%，是1996年6月以来最高记录。日本1997年第三季度工业生产走下坡情况较为严重。日本政府调低第三季度工业生产的预测。

日本8月份新屋动工率，比1996年同期减少17.5%，为连续第8个月下跌。日本8月份零售销售下跌0.5%(7月份下跌1.9%，6月份下跌4%)，反映日本消费市场疲弱不振。

日本副大藏相榊原英资再次表示，日本经济复苏并未如估计般快速进行。

日本首相桥本龙太朗承认，日本目前经济缺乏活力。日本第二季度经济衰退，是23年来最差表现。8月份企业破产案件比1996年同期上升19%，达1329宗，主要原因是经济不景气及建筑公司破产案件上升。多项数据显示复苏进程推迟，许多环节复苏缓慢甚至仍未复苏。

日本经济复苏就是如此蜗牛般进行，缺乏动力，而动力本应由内部需求转趋强劲来带动，然而，在低估4月1日加征消费税的负面影响后，个人及家庭消费开支都比以前显著萎缩，零售市场不振，工业生产的产品堆积，存货消化过程迟慢，生产环节便不敢再大量生产，这种连锁性反应便使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体经济复苏受到打击，为此，日本只好以出口贸易来带动复苏，为提高竞争力，日元汇价便需要适当贬值。

日本7月份领先经济指标为22.2%，是连续第2个月低于50点的“荣枯线”，显示未来经济有可能进一步衰退，这对日元是利空因素。

日本央行总裁松下康雄表示，将继续推行宽松的货币政策，并密切注视经济的发展，这番谈话也对美元有利。

日本经济疲弱不振，9月份百货公司零售销售下降4.2%，反映经济复苏缺乏动力。

日本经济企划厅长官表示，现时经济停滞不前，政府原先预测1997年经济增长1.9%的目标难以达到。他指出，日本经济缓慢，皆因销售税在4月份起增加，对经济的打击持续至今。他还指出，日本政府不会削减税收，以免刺激额外借贷。

日本央行发表季度“短观”经济报告，承认经济疲弱，商业情绪低落，商业信心大跌，在过去3个月，扩散指数跌至正三个百分点，较上次正七个百分点下降四个百分点，反映广泛的经济层面商业情绪低落。日本央行指出，商界估计主要扩散指数在未来3个月内会进一步滑落至正一个百分点。在这种情势下，一般估计日本央行至少在未来半年，仍会维持现行货币政策不变。日本首相桥本龙太郎表示，央行的季度“短观”商业情绪调查结果极为严峻。这是日元表现疲弱的潜在经济面的利空因素。

日本经济复苏步履蹒跚，日本经济企划厅不得不承认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费支出和企业信心仍然不振。

日本8月份失业率与7月份相同，仍为3.4%；失业人数增加7万名，增至231万名。数据显示日本劳工市场仍然疲弱。

日本经济前景不佳，日本副大藏相榊原英资表示，对国内经济的过分悲观情绪笼罩着日本市场，令日本股市、债市更加一蹶不振，日元汇价也受拖累而下挫。日本10年期现金债券利息降至1.705厘，这是20世纪工业国家中新低记录。日本债息创全球新低，令美元兑日元借势反弹。

日本三洋证券公司破产，金融体系动荡不安，使日元汇价受压。日本10月份汽车销售量剧降1.5%，令日元压力增大。

日本报刊报道，日本企业界对未来能否景气感到悲观，普遍认为自4月1日起调升消费税令消费市场低迷不振。市场原先憧憬日本政府减税以刺激经济复苏，但日本首相桥本龙太郎表示，日本不能负担削减所得税，因为这需要额外销售政府债券，阻碍未来数年削减财政赤字的目标。

日本政府先后提出两个刺激经济方案，但投资者都认为没有新意，市场反映冷淡。投资者对日本政府缺乏有效的、大胆的果敢行动感到失望和沮丧，担忧日本经济陷入衰退。这主要是鉴于近几个月来日本经济出现逆转，故预期心理因素越来越浓厚。

日本金融体系动荡不安，日本第10大银行——北海道拓殖银行倒闭，由北洋银行接管。日本大藏相三冢博表示，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府将采取适当措施保护存户，目前没有考虑动用公共基金。此次问题虽然解决，但却无法掩盖其他有严重财务问题的银行所存在的危机，庞大的呆账、坏账，不稳健的金融体制，一直令人感到忧虑。

日本报刊早先报道，日本政府将动用公共基金来挽救“问题银行”，但后来遭到日本首相桥本龙太郎否认，一度引发日本股市急挫，一天之内，日经指数暴跌884点。

日本几个月来经济出现逆转，经济学家认为，日本可能面对一次延长衰退期甚至另一次衰退。换言之，短期内日本经济仍会停滞不前。日本政府对于周期性放缓束手无策，使投资者丧失信心，日本股市连番下挫，跌跌不休，日经指数一度跌穿15000点关卡，使日元汇价压力更沉重。

东南亚金融风暴尚未平息，东北亚货币危机再起，韩元跌穿1000元大关，11月20日韩元再度大幅贬值，创下1139韩元兑1美元的历史新低。日本对韩国出口占其总出口7%，韩元危机造成实质效应。东南亚、东北亚金融风暴，导致资金流出日本，对日元产生负面冲击，日元汇价雪上加霜。

从上述情况可以看到，日元的利空因素与日俱增，因而推动和激励美元蓄势反弹，兑日元破关直上，豪气千云，展现亮丽的升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

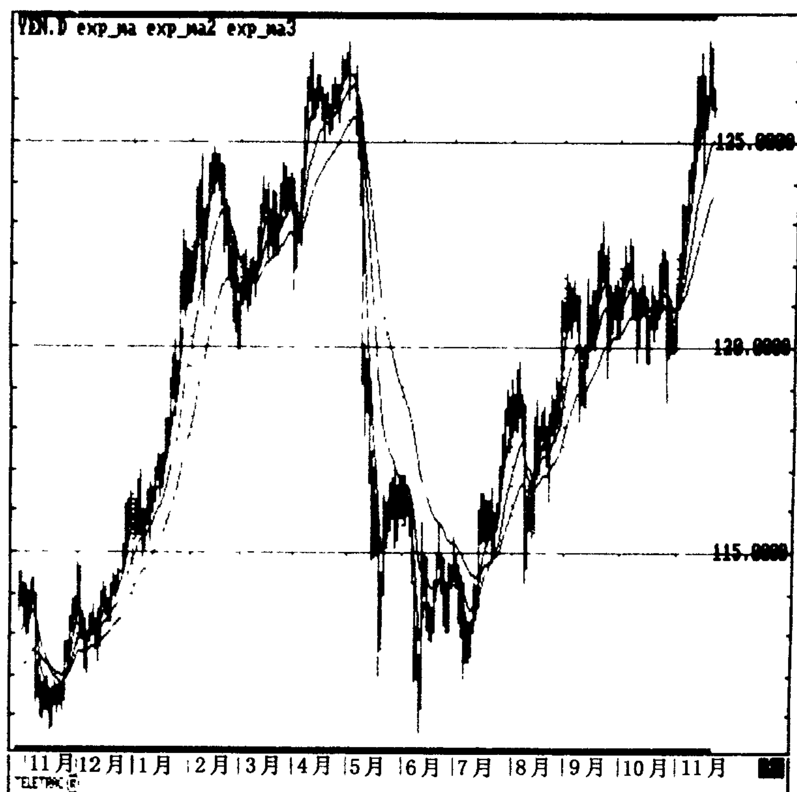


图 7　1997 年 11 月 19 日，美元兑日元再冲 127.50 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 买卖策略的孕育与决定

事物发展有规律，
货币升跌看经济，
经济必然反映在汇率上，
投资者要有见地，
判断美元的基调，
便能稳操胜算。

投资者在制定投资策略、进场买卖某种货币时，必然要从许多现象中理出个头绪，继而孕育买卖策略。而策略孕育成熟之日，便是作出买卖决定之时。

投资者要根据当时汇市的具体情况、具体走势，进行深入的分析，这样，所作出的决定便能较贴紧市场、符合市场走势，因而便能稳操胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一,必须注重经济形势的分析。

事物充满矛盾,而矛盾的发展和解决,便推动事物前进。在外汇买卖上,投资者自然而然要分析一下经济因素。譬如面对英镑,要买入呢?还是要卖出?于是首先相到的是:英国经济增长情况如何?然后再作出买卖决定。

在1995年1月,英镑兑美元一度上冲1.60关卡,但其后反复下挫。英国采购经理指数跌至56.7%,为连续第5个月下跌。建筑业合约下跌21%,贸易赤字扩大至6.4亿英镑,等等,反映英国经济复苏步伐已有开始放缓之势。

1995年3月,英镑兑马克暴跌,再创低立,跌至2.2155。在1992年欧洲货币危机时期,英镑暴跌至2.3147马克的记录性低位。

英国新屋动工率下跌11%,采购经理指数续降至49.5%,对全球贸易赤字上升9.7亿英镑。英国政府原来预测1995年经济增长3%,后来调降预测为增长2.75%。由此可见,英国经济复苏步履蹒跚。1995年冬季,英镑一泻如注,兑美元跌至1.52水平,创下15个月来新低价位。

1996年1月,英镑汇价更是疲萎不振,兑美元一度跌穿1.50关卡,低达1.4970,创下20个月来新低价位。

英国1995年12月份生产物价指数持平,显示通货膨胀受到控制。英国1995年第四季度经济增长1.8%,为1993年一季度以来最疲弱的增长。英国1995年经济增长2.6%,比1994年增长4%低。凡此种种,反映英国经济增长呆滞不前,需要减息加以刺激,因此,英国央行终于宣布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减息 0.25 厘，基本放款利率由 6.5 厘，降至 6.25 厘。

由此可见，在分析经济形势时，其脉络分明，利率动向亦颇为清晰，有助于投资者作出买卖决定。

第二，必须捕捉及判断美元走势的基调。

常言道："一花独放不是春，万紫千红才是春。"如果用这句话比喻汇市走势也是恰当的。倘若美元只对一种货币上升，而对其他货币则踯躅不前，那只能是"独放"；只有美元对所有主要货币全面突破而上升，呈现"万紫千红"局面，那才是"春"。

由于即市买卖是外汇投资者的重要环节，因此，美元对各主要货币是"真突破"还是"假突破"，便要格外留意。

举个例子，1995 年 1 月 29 日，美元兑瑞士法郎升越近期高位 1.2115，升上 1.2156，投资者应追买美元、卖空瑞士法郎？还是应买入瑞士法郎、卖空美元呢？

这是即市买卖的关键。如何判断呢？

且看是"独放"抑或"齐放"。事实上只有美元兑瑞士法郎上升，升幅也只有 41 点，且很快回落。而美元兑马克受阻于 1.4930，未能逾越近期高位 1.4942。美元兑日元受阻于 107.10，高位仅达 107.05，更不用说冲越近期高位 107.50。英镑兑美元跌至 1.5010 回稳，未继续下试近期低位 1.4970，1.50 关卡暂时体现出支撑力。

从以上走势可以看到，美元兑马克、日元及英镑，并未跟随美元兑瑞士法郎上升，再创高位。这种情况便构成个别发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大凡美元作个别发展，一旦停顿(不论上升或下跌)，往往便会向相反方向进行技术性调整。

了解和掌握这一点，投资者便不会在高位追买美元，而会趁美元高位了结多头合约，或趁高卖空美元、买入其他货币。

事实上美元高位遇到阻力，兑瑞士法郎跌至 1.2040，兑马克跌至 1.4790，兑日元跌至 106.35；英镑兑美元回升至 1.5096。

美元在 1996 年 1 月底、2 月初经过技术性调整后，再向上反弹，分别对日元、瑞士法郎和马克进行突破，但并未同步展现强劲升势，且升幅在不同程度受到限制，于是在庞大获利回吐压力下，便大幅度回落。

1996 年 1 月 31 日，美元兑日元由 106.74 起步，突破 107.50 高位，升上 107.57，但仅突破 7 点，显示升势受到遏抑。

2 月 1 日，美元兑瑞士法郎由 1.2058 向上窜升，突破 1.2175 高位，升至 1.2206。除美元兑马克微升之外，兑其他货币均踟蹰不前。2 月 2 日，美元兑瑞士法郎进一步上升，高达 1.2236，但兑其他货币则走势偏软，反映美元并非出现全面性升势。

2 月 1 日，美元兑马克突破 1.4940 高位，但仅升至 1.4955 便止步，随后反复偏软，在 1.4915 便乏力。

英镑兑美元在 1 月 31 日跌至 1.5045，其后进行反弹。当美元兑马克升上 1.4955 之时，英镑兑美元却在 1.5115 回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳。2月2日，当美元兑瑞士法郎升上1.2236之时，英镑兑美元却在1.5164回稳。由此可见，英镑兑美元低位已逐步拉高，尽管美元兑瑞士法郎多次创新高价位，但英镑却视若无睹，不受影响。显然，美元在这种情势下，只是作个别发展而已。

从以上情况可以看到，美元升势必须对各主要货币全面性突破而大幅上升，升势始可确认，否则美元升势便未能形成。

如果美元只对个别货币上升，而对其他货币纹丝不动，投资者切忌在高位追买美元。此外，如要买入货币，不要选择最弱者，如当时瑞士法郎弱势毕现，最好舍瑞士法郎而选择其他货币吸纳，这样可减少或避免受“震荡”的威胁。

第三，必须捕捉及判断美元的高位或低位，避免进场买到最高位，卖到最低位。

在旅途中，如果道路是笔直的，自然可以沿途漫行；但是碰到三叉路口，便需要辨认一番。汇市亦一样。当美元汇价勇往直前之时，较容易看清走势；但当汇市出现反复，美元出现回吐之时，便要细心洞察。作为外汇投资者，无不想知道，某个阶段美元兑某种货币是否已见高位？或升势未歇？是否需要了结美元多头合约？或是否可以趁高卖空美元？

投资者不可预设美元高位，主观认定某一水平有阻力，然而又很想知道，怎么办？只能让市场来告诉你。

以美元兑马克为例子。在1996年1月间，美元兑马克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节节窜升。1 月 10 日，美元兑马克在 1.4320 回稳后，升至 1.4473，其后在 1.4418 进一步获得支持，遂突破 1.4500 关卡。1 月 16 日升至 1.4657，1 月 17 日升至 1.4723，1 月 18 日升至 1.4750，1 月 19 日升至 1.4845，1 月 22 日进一步升至 1.4875。这是这一阶段的高位。美元能否再升呢？

汇市中有些蛛丝马迹可以观察到：

首先，美元兑马克虽升越前日高位 1.4845，升上 1.4875，但升幅已缩小，只有 30 点，且迅速回落至 1.4845 以下，升势放缓。

其次，美元兑瑞士法郎升至 1.1978 止步，未能逾越前日高位 1.1985；英镑兑美元跌至 1.5037 回稳，未跌穿前日低位 1.5025。

由此可见，仅是美元兑马克升创高位，兑其他欧币受阻于近期高位，其后美元兑瑞士法郎逐步回落，英镑兑美元出现反弹，显示美元高位暂时已见，将出现持续性调整，便是美元多头平仓及趁高放空美元的好机会。随后美元兑马克跌至 1.4710，兑瑞士法郎跌至 1.1825；英镑兑美元回升至 1.5186。投资者便可获得利润。

当美元汇价下跌，作技术性调整之时，作为外汇投资者亦很想知道美元兑某种货币是否已见低位？或跌势未了？是否需要了结美元空头合约？或是否可以趁低吸纳美元？

投资者不可预设美元低位，主观认定某一水平有支撑，然而又很想知道，怎么办？还是让市场来告诉你。

以美元兑马克为例子。在 1996 年 1 月，美元兑马克大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度劲升，但在初始却表现反复，屡次下试低位，寻找支撑水平。那么如何观察及确定低位已见？支撑位已确立？

看看美元兑马克的低位：1 月 2 日低位为 1.4300，1 月 3 日低位为 1.4352，1 月 4 日低位为 1.4408。这段期间，美元兑马克一度高见 1.4583，其后进行技术性调整：1 月 5 日低见 1.4330，1 月 8 日低见 1.4372，1 月 9 日低见 1.4355，1 月 10 日低见 1.4320，1 月 11 日低见 1.4333，1 月 12 日低见 1.4371，经过整理巩固后，美元兑马克重上 1.44 关卡，并直扑 1.49 关卡，升至 1.4875。

从以上走势清晰地看到：美元兑马克在 1.4320 至 1.4370 已建立牢固支撑区，伺机向上迸发反弹动力。而美元兑马克反弹高位亦不断刷新，显示低位已见，一个新升势正在酝酿之中。

再看美元兑其他主要货币的低位：美元兑瑞士法郎在 1.1485 至 1.1550、兑日元在 103.10 至 103.70 已形成支撑区；英镑兑美元在 1.5600 至 1.5550 已形成阻力区。其后美元兑各种欧币及日元反复窜升。

由此可见，美元的低位完全可以在汇市走势中观察和捕捉，为投资者提供一次卖空货币、买入美元的好机会。

第四，遇到失望性抛售之时，投资者切勿半途“拦货”，以为捡到了“便宜货”，结果就会造成损失。

在外汇市场，往往会出现失望性抛售行动，可能因为美元兑各主要货币升至某一阻力水平时，屡攻不破、锐气磨失、冲力减缓，于是抛售套现压力骤增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

譬如 1996 年 2 月 5 日，由于美元在主要阻力水平踯躅不前，兑马克受阻于 1.4950，兑日元受阻于 107.30，兑瑞士法郎受阻于 1.2230；英镑兑美元在 1.52 关卡回稳，遂触发美元抛售浪潮，大多投资者眼看美元屡次不破阻力位而感到沮丧和失望，试图了结美元多头合约，美元汇价便大幅下挫，兑马克跌至 1.4610，兑日元跌至 104.80，兑瑞士法郎跌至 1.1914；英镑兑美元升至 1.5425。

失望性抛售与恐慌性抛售，在程度上、情绪上有一定分别。后者大多因利空的突发消息引起，其跌幅要大得多，由于投资者恐惧和慌张，你踩我、我踩你，很多时候跌势一发不可收拾。

外汇市场好比一个大海洋，货币便是航行中的船，逆水行舟，不进则退，这是颠扑不破的规律。当美元升势受阻，投资者获得回吐自然是意料中事，但如果带着失望的情绪，便会使美元加速下跌，多个支撑位亦会轻易跌穿，加上高位追买美元而停损者纷至沓来，更使跌幅扩大。

汇市行情瞬息万变，投资者要心明眼亮，当美元未能突破主要阻力位，美元未能形成兑各主要货币全面性升势时，便要迅速获利平仓，那是白花花的银子，只有放入你的口袋，才是真实和安全的。所以，认真观察汇市实际走势异常重要。

可能有些投资者担心多头平仓了，美元再度上升便失去机会，其实这是不需要担心的。倘若美元兑各主要货币全面性突破阻力位，确认美元新升势已经萌动，那时追市也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来得及。

1996年6月，美元兑日元狂跌不止，直跌至110.52始告回稳，这其中有许多是投资者失望性抛售，更加速美元的跌势。原先美元兑日元勇猛飙升，投资者期待美元再创佳绩，向128、129、130关卡挺进；然而，时移势转，美元兑日元不升反跌，跌穿一个又一个支撑关卡，投资者感到异常失望，心急如焚、惊恐万状，也就加入了失望性抛售行列，使美元兑日元的跌势更急更大。

如果投资者半路出来卖空日元、买入美元，肯定是要吃眼前亏的。俗语说得好："好汉不吃眼前亏"。投资者干吗不当"好汉"呢？干吗要吃"眼前亏"呢？所以，在遇到失望性抛售时，不要轻举妄动，只能顺势操作；若想逆势而行，且慢！不然会惹上"无妄之灾"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

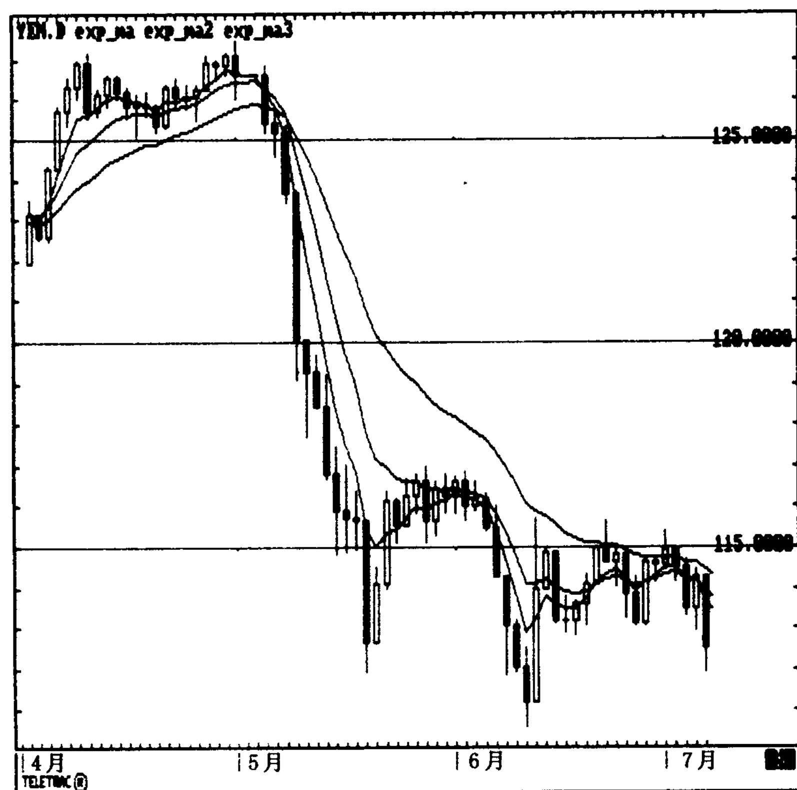


图 8　1997 年 6 月，美元兑日元在失望性抛售下跌至 110.52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观念篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 汇市新特点

外汇市场在不同时期，
会出现不同的特点。
在亚洲金融风暴中，
“买欧币、卖日元”或
“卖欧币、买日元”，
俨然成为汇市新特点。

世界上任何事物，都是在不停地发生变化和发展之中，外汇市场也一样，不同时期汇市也会出现不同的特点。

汇市的新特点，是由于汇市出现新的情况、新的问题，所以投资者特别关注，不敢怠慢。

汇市中有些情况，是想象得到的，这就是意料之中；但有些情况，是估计不到的，这就是意料之外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年10月及11月份，在亚洲金融风暴影响下，外汇市场出现“买欧币、卖日元”的特点。这主要是因为资金撤离日本和亚洲地区，涌入欧洲，因此马克、瑞士法郎、英镑等欧洲货币便成为“资金避难所”，日元受蹂躏，欧币受抬捧，便自然而然成为汇市新特点。

然而，当亚洲金融风暴有缓和或稍告稳定的时候，或传出日本政府挽救金融机构的消息时，投资者获利回吐，于是欧币反弹、日元回升，转变成“卖欧币、买日元”，这自然而然又成为汇市新特点。

也就是说，根据具体情况，“买欧币、卖日元”以及“卖欧币、买日元”在轮流替换，交互辉映。

但到了一定时间，这种轮替便会逐渐消失，由于美元的强势，对欧币、对日元便会转变成全面性扬升。

由此可见，汇市的这种新特点是有阶段性的，也是间歇性和跳跃性的，但最后还是要演变成统一性。

下面以1997年11月中、下旬，美元兑欧币及日元的走势为例，说明这阶段汇市的新特点。

11月12日，东南亚货币风暴仍未平息，导致资金流入欧洲，香港股市急泻而下，恒生指数万点大关失守，跌至9600点；日本股市也不例外，亚洲各地股汇纷纷下挫，“隔岸观火”的美股也受到波及，道琼斯指数跌至7400点水平。

因此，美元兑马克由1.7263跌至1.7035，兑瑞士法郎由1.4015跌至1.3850；英镑兑美元由1.7010升至1.7145。但美元兑日元却虎虎生威，由124.18一口气升上126.50。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是“买欧币、卖日元”的新特点。

美元兑日元创下6个月来新高，日本疲弱的经济、疲弱的股市、东南亚尚未平息的金融风暴，使市场看淡日元，而日本央行连日来没有以强硬言论遏止美元升势，也令日元进一步遭到抛售压力。

日本大藏省官员表示，除亚太金融风暴对日本经济构成打击外，其经济持续停滞不前。有消息称，日本政府将承认经济正处于低谷。在这种情况下，日元汇价疲惫不振。

但日本1997年上半年会计年度(4至9月)经常项目顺差，比1996年同期增加75.7%，是4年来首度出现扩增。贸易顺差比1996年同期增加52.7%。这使日元跌幅放缓。

日本大藏省表示，北洋银行将接管北海道拓殖银行(日本第10大银行)。由于市场憧憬政府对其他有严重问题的金融机构同样会施以援手，故刺激东京股市在11月17日大升8%，日经指数重上16000点关卡。

因而，获利回吐盘口便纷至沓来，美元兑日元一度由126.55急挫至124.16。美元兑欧币便借势挺升：兑马克由1.7266升上1.74关卡；兑瑞士法郎由1.4007升上1.4161；英镑兑美元由1.6970跌至1.6845。

这就是“卖欧币、买日元”的新特点。

日本大藏相三冢博表示，政府将采取适当措施保护银行存户，但目前没有考虑动用公共基金。

日本首相桥本龙太郎拒用公共基金挽救有财政问题的银行，使日股于11月19日急挫884点，创下1997年以来最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大跌幅，拖累了日元。

日本报刊早先报道，日本政府将动用公共基金来挽救“问题银行”，但后来遭到日本首相桥本龙太郎否认，引发日本股市急挫。后又传出消息，日本已表示仔细研究利用公共基金帮助“问题银行”，并已列出一些可能采取的办法，这使日股于 11 月 20 日扬升 466 点，日经指数重上 16000 点关卡。

日本 10 月份贸易盈余上升近 140%，达 1.1 万亿日元（87 亿美元），而 1996 年 10 月份贸易盈余只有 4620 亿日元（36.6 亿美元），其中日本对美国贸易盈余上升 55%。

日本大藏省官员表示，日本担心最近日元对美元弱势，并认为日元过分下跌是不理想的。

数据及有关官员谈话，令日元跌幅放缓，在 127 关卡受到遏抑。

因此，美元兑日元也好，兑欧币也好，便出现了整盘格局。在整盘中，由于美元的强势，美国经济稳健增长，而日本经济复苏呆滞不前，日本金融体系动荡不安，以及德国短期内加息机会渺茫，令美元兑日元及欧币全面劲升。

这阶段美元兑欧币上冲阻力水平，进行强力反弹，兑马克一度升越 1.75 关卡，高见 1.7515；兑瑞士法郎升越 1.42 关卡，升至 1.4241；英镑兑美元跌至 1.6834。但美元在高位出现获利回吐、纽约市场掉头回落，兑马克跌至 1.7352，兑瑞士法郎回落至 1.4060。英镑兑美元反弹至 1.6943。

美元兑日元则先挫后稳，初段因马克兑日元获利回吐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在交叉盘影响下，美元兑日元挫落至124.86，随后受补仓盘推动，升上126.55。

“买欧币、卖日元”，或“卖欧币、买日元”，已俨然成为这阶段外汇市场的新特点。

日本经济疲弱，复苏力度不足，日本政府先后提出的两个刺激经济方案，并不为市场所接受，因此反应冷淡，这是日元疲弱的主要缘故。加上亚洲经济混乱，东南亚、东北亚相继掀起金融风暴，令日元压力增大。

日本经济学家鉴于经济内忧外患，纷纷调低1997年经济增长预测，认为增长率只略高于零。有些经济学家甚至预测会出现负增长。

至于对日本1998年经济预测，大部分经济学家认为增长率约为1%～2%。

日本第一大证券经纪商——山一证券公司宣告倒闭，严重打击投资者对日本市场的信心。日本政府迅速出面安抚海内外市场，承诺会在金融市场注入充分资金，并采取其他措施，以确保金融体系稳定。

山一证券倒闭案，是二次大战后日本最大的企业倒闭案，留下3万亿日元(240亿美元)债务。投资者担心这只是冰山一角，因此，11月18日日股开市后即跌停板，日经平均指数跌破16000点关卡，跌至15868点。日元汇价也受拖累，抛售压力骤增。

山一证券成立于1897年，雄踞日本四大证券商之首，但因对“总会屋”帮派提供非法利益的丑闻，加上隐瞒巨额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债务的消息曝光，终于宣布破产，百载风光在怨声载道中落幕。

韩国由“亚洲小龙”变成“亚洲乞丐”，向国际货币基金组织贷款200亿美元缓解困境。韩国报纸纷纷对此表示痛心，汉城股市更因投资人信心崩溃而跌破500点大关。韩国总统金泳三在电视演说中向国民道歉，并表示政府将紧缩预算作为应对。

欧洲信贷评级机构IBCA调低韩国长期外汇评级，对韩国股市及韩元予以打击。有消息称，国际货币基金组织200亿美元贷款不足应用，韩国政府盼日本予以300亿美元援助。11月25日韩国股市继续下挫，综合指数跌至439.59，创10年来新低。自1997年以来，韩元兑美元已下跌逾20%。

马来西亚股市未能阻止恐慌性抛售，11月20日，吉隆坡综合指数重挫11%，为1991年以来新低点；林吉特兑美元跌至3.5327，为1973年浮动汇率以来最低位。

从以上情况可以感受到，日元汇价抛售压力愈来愈大。

美国经济在这段期间表现稳健，譬如：

10月份新屋动工率上升1.4%，年率为114万个单位。

10月份失业率，由9月份的4.9%，降至4.7%，为24年来最低水平。非农业就业职位增加28.4万个，比市场预测的20.2万个高。工人每周平均每小时工资增长0.5%。

9月份工厂订单上升0.4%，与市场预测的下跌0.2%大相径庭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月份全国采购经理指数为56%，比市场预测的53.9%高。

10月份消费物价指数上升0.2%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦上升0.2%，数据显示通货膨胀仍然温和。

9月份商业存货增加0.7%。

10月份工人实质收入上升0.3%。

10月份生产物价指数上升0.1%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率则维持不变。数据显示通货膨胀仍然温和。

于是乎，美国股市大幅反弹，道琼斯指数升上7800点关卡，对美元汇价构成实质上支撑。

反观德国10月份生产物价指数比9月份下降0.1%，通货膨胀率为1.2%。10月份进口物价下降0.1%，通货膨胀率为3.4%，低于9月份的4.1%。

经济学家认为，由于德国通货膨胀温和，以及失业率仍居高不下，失业人数可能会增加至500万名，因此，直至踏入1998年，德国都不可能再次加息。

综上所述，美元兑日元也好，兑欧币也好，利多因素聚集一起，凝注成强劲动力，11月25日，美元铆足劲兑日元突破127.50阻力水平，升上128关卡。美元兑马克由1.7343升上1.7504；兑瑞士法郎由1.4010升上1.4125；英镑兑美元由1.6915跌至1.6738。

11月26日，美元兑欧币进一步扬升：兑马克由1.7450

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升至1.7625；兑瑞士法郎由1.4070升至1.4203；英镑兑美元则由1.6792跌至1.6688。

由此可见，投资者若能掌握这一时期汇市新特点，便可大有作为，满载而归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9　1997 年 11 月 26 日，美元兑马克升上 1.7625

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 “阿 Q 精神”休矣

在林林总总心态上，
有一种“阿 Q 精神”，
是无益无建设性的。
一切杂念莫须有，
一切以市场走势为依归，
“阿 Q 精神”可以休矣！

外汇投资者来自五湖四海、各行各业，相信其投资心态也不尽相同。

在林林总总的投资心态上，有一种“阿 Q 精神”是无益无建设性的，是要不得的。因此，要抛弃它，把它抛得远远的，越远越好。

这种例子俯拾即是，不胜枚举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人家里办喜事，不小心摔破了东西，就赶忙连声说道：“落地开花！岁岁平安！”意思是说，打烂东西没关系，这不会不吉利，依然是花开富贵，吉祥如意。

有人房子被火烧了，明明是件坏事，可却听到别人安慰道：“火烧旺地！年年兴旺！”意思是说，这回火灾虽然遭到损失，可是会因祸得福，使这块土地更加兴旺起来，而作为这块土地的主人，自然就会跟着大富大贵。

且不说这些是否是封建迷信思想，在外汇投资上，这种思想却不是独无仅有。

有的投资者眼看自己进场的方向错了，却不去改正，只好一边等，一边喃喃自语道：“收利息吧！”，这就是“落地开花”的思想在作祟。

有的投资者不认同美元的升势，不管三七二十一便去卖空美元，结果美元升完再升，升个不亦乐乎，就像熊熊大火愈烧愈旺，可是投资者却无视市场的实际走势，无视美元的如虹升势，认为美元总有一天要跌下来，还是可以获利出场的。这就是“火烧旺地”的思想在作祟。

所有这一切，都是“阿Q精神”！要不得的“阿Q精神”！

正确的思想是依据市场的实际走势，对就是对，错就是错，含糊不得，不以人们的意志为转移，这才是实事求是的科学态度。对了，就坚持；错了，就立即改正过来。

在1997年第一季度，美元兑各种主要货币向上攀升，当然其间也出现许多回合的反复盘整局面。看看其中的一些波动情况吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元在汇市出现剧烈震荡，兑马克一度升上 1.7050，但 1.70 关卡遭遇获利回吐力，遂回落至 1.6799；兑瑞士法郎首先在 1.4857 受到阻力，其后回落至 1.4658，但低位承接力颇强，在补仓盘推动下，直上 1.4907，再创近 3 年来新高价位。不过后继乏力，遂回落至 1.4770。兑日元在 124.66 便踟蹰不前，无力逾越 124.82 近期高位，显示 125 关卡存在颇大压力，遂回落至 123.55。

美国公布 1996 年 12 月份贸易赤字扩大至 102.94 亿美元，比 11 月份上升 29.6%，比市场预测的 100 亿美元略高。其中对日本贸易赤字缩减 1.2%，为 42.65 亿美元。

美国 1996 年全年贸易赤字为 1142.3 亿美元，增加 8.7%，是 1998 年以来的最高水平。对日本贸易逆差却减少 19.4%，为 1991 年以来的最低水平。

日本公布 1997 年 1 月份贸易顺差比 1996 年同期缩减 91.7%，而具有政府敏感性的对美贸易顺差大幅增加 81.6%，为连续第 4 个月扩增。数据虽然参差，但对美元在高位构成一定压力。

美元经过近期上试及创新高位后，遭遇获利回吐压力，兑马克在 1.70 关卡受阻，遂回落至 1.6822；兑瑞士法郎在 1.4873 踟蹰不前，显示 1.49 关卡阻力颇大，随后回落至 1.4728；兑日元在 124.62 受阻，其后跌至 122.28。英镑兑美元则在 1.6190 至 1.6051 之间徘徊。

德国央行总裁提特梅尔再度要求结束美元兑马克强势局面，他表示不希望见到不可容忍的美元兑马克升势，并表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示短期内不可能调低利率，这使美元兑马克在1.70关卡受阻，继而进行技术性调整。

德国工业生产在1996年11月份报升，比10月份上升1.6%，比1995年同期上升1.3%。1996年10月份经常项目赤字为11亿马克，比9月份减少1亿马克；贸易盈余为111亿马克，比9月份上升28亿马克。数据显示德国工业生产经过2个月连续衰退后，已有了一些好转。但消费需求依然疲弱，整体经济的"火车头"仍是依赖出口所带动。

德国1996年12月份失业率，由11月份的10.3%，上升至10.8%；失业人数增加4.8万名，增至415.6万名，创二次大战后新高记录。由于数据疲弱，令市场再度揣测德国会减息。不过，德国央行表示，短期内毋需改变货币政策。

德国政府估计，1996年经济增长1.4%。1996年预算赤字占国内生产总值3.9%。德国统计局预期在1997年经济仍会表现疲弱。

但德国经济部长却表示，1997年德国经济可持乐观看法，预算赤字可望持续缩减，就业机会可望增加。

德国一些研究机构预测，1997年德国经济增长2.5%。

德国1997年1月份M3货币供给，相对1996年第四季度增加11.7%，比市场预测的8.2%高出许多，也大大超出央行目标上限，因此，德国央行将会把减息时间押后。

此外，经济学家认为，由于马克疲弱，使德国出口产品更为便宜，对经济复苏有帮助，这样，原来调降利率的压力便有所缓解。这使美元兑马克升势受到遏抑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本大藏省及央行官员多次发表评论和谈话，使市场相信如美元升逾 125 日元水平会出现干预行动，因而令美元兑日元跌穿 124 及 123 关卡。

美国 1997 年 1 月份新屋动工率上升 2%，年增长 135 万间，比市场预测略低。

美国 1997 年 2 月份消费信心指数，由 1 月份的 118.7 回落至 118.4，比市场预测低。

美国 1996 年第四季度国内生产总值，由原先公布的增长 4.7%，向下修订为增长 3.9%，数据显示经济增长步伐较原来想象的缓慢，但经济活动还是表现强劲的。其中消费支出上升，年上升 398 亿美元，比原先公布的 388 亿美元高。

美元汇价经过下试低位后，在重要技术水平获得有力承接，美元兑日元虽一度跌至 119.95，但未跌穿 119.85 的近期低位，随后迅速回稳，体现 120 关卡具有强大承接力。

美国 1997 年 2 月份全国采购经理指数，由 1 月份的 52 点升至 53.1 点，比市场预测高，反映美国制造业有所改善。此外，1997 年 1 月份美国个人收入增加 0.3%，个人支出增加 0.7%。数据较预期强劲，有利美元进一步反弹。美元兑日元在补仓盘推动下，重上 121 及 122 关卡，升至 122.55。

美元兑马克在 1.6825 获得支撑，继而在 1.6885 回稳，遂重上 1.69 关卡，并一举攻下 1.70 关卡，升越近期所创高位，升至 1.7085，再创近 3 年来新高价位。

德国发表 1997 年 2 月份失业率，由 1 月份的 12.2%，升至 12.5%；失业人数增加 12 万名，失业总人数增至 480 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名。数据显示德国经济复苏依然疲弱。再看德国1996年12月份贸易顺差为72亿马克，经常项目逆差为30亿马克。1996年全年德国贸易顺差为976亿马克，经常项目逆差为266亿马克。出口贸易是德国经济复苏的"火车头"，因此马克汇价过于强劲，便会削弱其商品竞争力，不利出口，亦不利经济复苏，这便是美元兑马克潜在的利多因素。

此外，德国央行官员表示，德国利率不会上升，而美国利率则看涨，此番评论加速美元兑马克的升势。

美元汇价于是呈现强劲升势，尤其兑欧洲货币更加突飞猛进，兑马克突破1.70关卡，升至1.7150；兑瑞士法郎升越1.48关卡，升至1.4857，再创近3年来新高位。英镑兑美元反弹至1.6450受阻后，跌至1.6080。

美国公布1977年1月份工业生产与1996年12月份持平，开工率则由1996年12月份的83.5%降至83.3%。这两项数据均比市场预测低，反映美国经济增长在一些环节上表现并不均匀。

而美国通货膨胀亦无恶化之势，1997年1月份生产物价指数意外地下降0.3%，是1994年10月以来的首次下降。剔除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率则与1996年12月份持平。这两项数据亦低于市场预测，显示通货膨胀温和。

日本报刊报道，日本与美国达成协议，同意日本在日元急挫时，自行干预汇市、捍卫日元。这使美元兑日元受阻于125关卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上有关经济数据和各种消息，可以看到美国、德国、日本当前的一些经济情况，以及各国汇率政策，因而在外汇市场，美元兑各主要货币产生剧烈震荡。

于是，投资者必须认清美元大势是向上发展，中间的波折、整理，只是属于技术性调整，是为着更好地积蓄力量，伺机向上攻坚。这样，投资者在这一时期便可制定符合市场走势的策略，获得更大利润。

一切以市场走势为依归，任何形式的“阿Q精神”可以休矣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

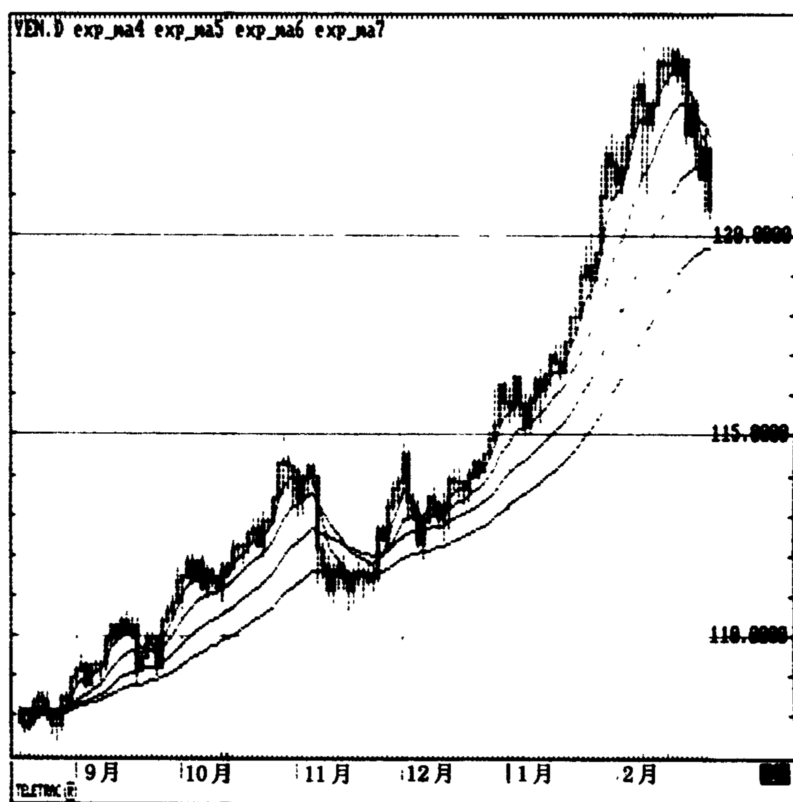


图 10 美元兑日元在 1997 年初已蓄势待发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 腐朽化不了神奇

在外汇市场，
绝对不可能，
“化腐朽为神奇”，
那只是异想天开，一厢情愿，
自误自害。
投资者要注意“时间性”，
部署得当，就可旗开得胜。

对任何投资，投资者无不希望一炮而红、一鸣惊人、一飞冲天、一帆风顺；如遇上逆境时，投资不顺利，形势大逆转，便企盼有奇迹出现，能扭转乾坤，能转败为胜，一句话，能“化腐朽为神奇”。

外汇投资者也有这种现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资,不管是买入还是卖出某种货币,一定要注意“时间性”。

所谓“时间性”就是在适当时期、适当环境、适当气氛下进行。

经常听到一些外汇投资者概叹道:“时也,命也!”意思是说,进场时机不对,就难以改变遭受损失的命运。

有人在 1997 年 5 月份买入美元,却亏得一塌糊涂,然而,在 8 月份美元却一片亮丽,屡创新高,这证明看好美元是正确的,但却要亏钱,心里那股怨恨之气呀,简直难以用笔墨来形容。

这件事说明什么呢? 它告诉投资者,要在适当时间做适当的事。不适当者,便是违反市场客观规律,受损失是必然的;不受损失才是侥幸的哩!

当美元在获利回吐的卖压下,进行技术性调整,谁也无法预测会跌至何种水平停止,因为这要由市场来决定。

在市场还未作出决定之前,便贸然跑过去承接,到头来吃亏的只是自己。

投资者面对当时汇市的一些情况,必须具体分析,顺藤摸瓜,在适当时候做适当买卖。

譬如:澳大利亚政府宣布,澳大利亚基本通货膨胀率达到纪录性最低水平。1997 年第二季度的基本通货膨胀率为 1.7%,季度升幅则为 0.3%。第二季度消费物价指数,比第一季度下跌 0.2%,年率则上升 0.3%,这是自 1992 年 6 月以来,首次消费物价指数出现下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据显示澳大利亚1997年第二季度通货膨胀率，已跌穿澳大利亚央行2%～3%目标范围的底线。

澳大利亚减息时机成熟，降低利率已呼之欲出。

7月30日，澳大利亚宣布减息半厘，利率降至5厘水平，这是1年来的第五度减息。

澳大利亚利率前景明朗，反而令澳元获得支撑力量。澳大利亚国库部长表示，减息将不会损及澳元汇价，他还指出，利率维持在低水平是政府的既定政策，减息不会损害澳元汇价。

在这之前，市场已消化了减息消息，在出口商需求增加及补仓盘络绎不绝推动下，澳元兑美元直扑0.75关卡，升至0.7496。

在这之前，澳元兑美元在0.7642踟蹰不前，经济学家对澳大利亚经济忧心忡忡，普遍认为，政策的方程式，包括实际的低通货膨胀、低通货膨胀潜力及高失业率。要解此方程式，只有一法，就是降低利率。

所以，市场早就对澳大利亚减息做好准备，消化了减息的利空影响。

这时候，投资者进场买入澳元便可获利，这是根据市场当时的想法行事。当然，投资者可以有不同的看法，但不要在当时表现出来，否则便会自找麻烦，导致损失。

投资者如认为澳元上升动力仍未足够，澳大利亚的经济及减息行动，对澳元尚未构成充沛的支撑力量，便可等待在0.75关卡未能突破，而反弹又无法逾越高位时才卖空澳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，这样就可获利，也安全得多了。

一"买"一"卖"，不同时间进行，部署得当，有利可图，那么，"时也，命也！"不就随投资者的锐利眼光而改变过来了吗？

又如：在1995年，日元汇价大升，如日中天，一枝独秀。投资者买入日元、卖空美元，大获全胜，胜完再胜。但在1997年，日元汇价大跌，如昏暗的夜晚，微弱的月光被乌云遮住，黯然失色，惨遭蹂躏。投资者卖空日元、买入美元，大获全胜，胜完再胜。

这是一个极其鲜明对照的例子，不同时间，不同环境，市场气氛完全不同，所以买卖的决策自然不同。这说明在适当时候做适当买卖，是何等重要。

日本1997年1月份失业率与1996年12月份相同，仍处于历史高峰期。

日本1996年全年破产公司达4834家，反映破产问题依然严峻。

日本1997年2月份破产公司数量创下近10年来最高记录，比1996年同期增加9.8%，为1216家，连续第5个月破产公司超过1200家。另外，1997年1月份日本家庭实际支出比1996年同期减少0.3%。而1997年2月份银行放款也持续减少，显示日本经济情势仍未获得显著改善。

日本商业情绪恶化，一项调查显示，公司对1997年第二季度前景感到黯淡。4月1日起，日本将提高销售税，由3%增至5%，这将削弱消费者的消费意欲，对经济造成打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

击。对此，日本大藏省不能不承认，4月1日起政府实施紧缩财政措施后，经济会出现短期放缓。

日本1997年1月份工业生产比1996年12月份上升5.3%，比市场预期的4.9%升幅高。其后又进一步修订为上升5.6%。但经济学家认为，1月份增长较大只是暂时性的，日本经济前景仍不明朗。日本大藏省亦认为，未来二三个月可能出现下跌。

日本1997年1月份百货零售销售，比1996年同期减少1.7%。

日本建筑业坏账普遍严重，自80年代后期，因资产价值上涨而导致泡沫经济破裂，对房地产市场造成沉重打击。

日本1997年2月份贸易盈余增加6.5%，达55.3亿美元，是1994年11月以来首次回升。具敏感性的是，对美国贸易盈余大幅增加12.3%，达32.8亿美元。经济学家担心贸易盈余可能恢复升势，主因是日元持续下跌，导致出口加快，进口呆滞。但大藏省却认为，贸易盈余仍处于下降趋势，只是下降速度将会放缓。

对于日元走势，日本大藏相三冢博表示，如果美元兑日元升超125水平，会使美日双边贸易关系出现摩擦。国际金融局长榊原英资认为122.50为适合水平。后来又闻美国财长鲁宾声称，容忍美元升上130日元。传说纷纭，莫衷一是。日本首相桥本龙太郎则表示，美元不大可能由国际间合作推低，但美元过强是不利因素，意即希望汇价保持稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本贸易盈余扩大，市场最担心的是触发美日贸易纠纷加剧，美国再次挥舞汇率这一武器，推高日元汇价。

然而，情况完全不是这样。美国显然不会使用“汇率武器”。

美国前总统克林顿多次指出：不允许利用汇率作为解决贸易不平衡的工具。

美国财长鲁宾表示，任何国家都不可能支配汇率走势。

由此可见，尽管美日贸易差距仍然巨大，但美国已无意再利用汇率作为武器，推高日元汇价。

在1995年9月，日本利率降至0.5厘历史最低水平，尔后，自1996年开始，一年多来无数次传出日本将调升利率的揣测，但却没有一次是付诸行动。而今，纵观疲弱不振的日本经济，日本央行想采取措施加以刺激都来不及，绝对没有理由在此时此刻提升利率。因此，日元汇价势必向下滑落。

总而言之，由于时间不同，时机也可能不会相同，投资者要以正确的心态和正确的观念面对现实。如果进场方向错误，在不适当时间进行不适当买卖的话，便不可心存侥幸，以为虽身陷困境，会有“天兵天将”突然从天而降。

这是地地道道的“梦幻进行曲”，梦想可以“化腐朽为神奇”。

必须指出，在外汇市场“腐朽”就是“腐朽”，“腐朽”绝对化不了“神奇”。在错误方向指引下，希望“化腐朽为神奇”。那只是异想天开，不切实际，一厢情愿，自误自害，到头来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“神奇”不会出现，反而会被“腐朽”淹没，泥足深陷而难以自拔，遭受的损失就会越发严重。

外汇投资者有勇气承认错误，不怕错，只怕拖，只怕不改正。方向正确，才能有“神奇”，改正错误才能有“神奇”。

“神奇”是在抛弃“腐朽”的基础上诞生的，“神奇”与“腐朽”之间没有等号。

告别“腐朽”，创造“神奇”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

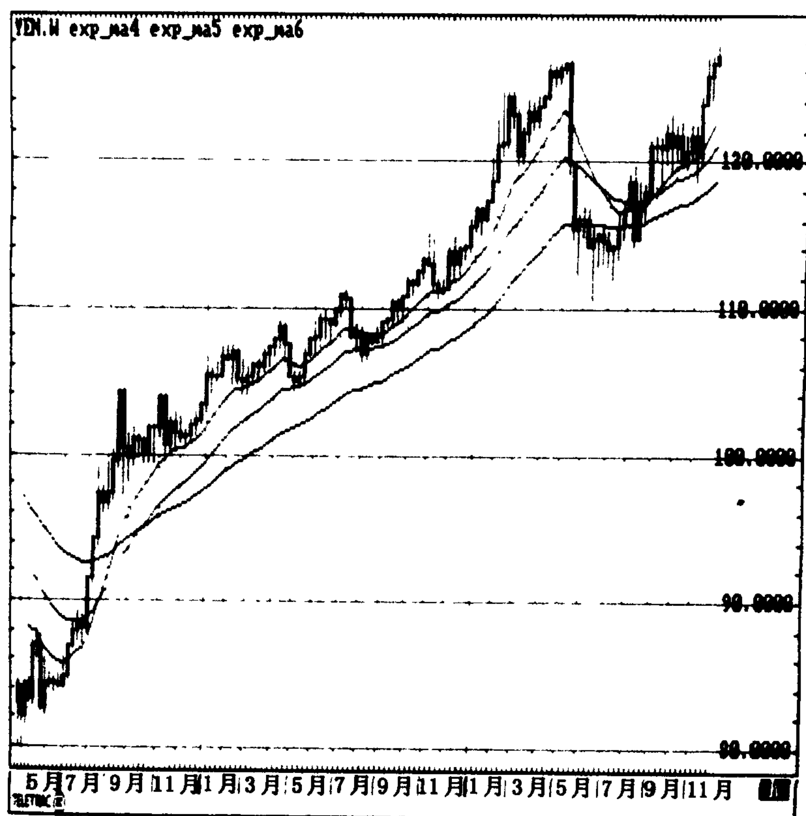


图 11　1995 年 4 月至 1997 年 11 月，美元兑日元走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 保护资金的不二法则

投资者能够保护资本，
就能够使资本膨胀。
不吃“回头草”、
不要“偷鸡”、
要做单边市，
是保护资本的不二法则。

投资者进入外汇市场，目的很单纯，就是为了赚钱。

这目的很可爱。

当然，外汇投资者需要一定的资本。

在外汇买卖获利之前，投资者最重要是保住资本。这是基础，是敲门砖。如果资本变得越来越少，赚钱的目的就难以达到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就不可爱了。

为了保护资本，投资者在操作上要注意：

第一，不吃“回头草”。

举个例子：美元兑瑞士法郎现价是 1.4060，当时见到的低位是 1.4050，见到的高位是 1.4075。好了，投资者看好美元，准备卖空瑞士法郎。

在什么价位卖空最好呢？投资者认为 1.40 关卡有支撑，因此准备在此关卡卖空，停损点设在 1.3970。

可是，美元兑瑞士法郎并没有回头，而是不断向上推进，升越当时高位 1.4075，继而升至 1.4105，投资者干着急，眼巴巴看着美元升上去，而自己却进不了场。随着时间一个钟头、一个钟头过去，美元兑瑞士法郎升上 1.4185。

多么令人气馁呀！明明看准方向，但在空中飘的钞票，却掉不到自己的口袋里。噢，这时美元受到获利回吐压力，掉转头来向下回落，跌穿 1.41 关卡，后来又跌穿当时低位 1.4050，投资者像“大旱遇甘霖”，喜出望外，真是“皇天不负有心人”，“最佳价位”终于等到了。

好了，投资者在 1.4015 卖空瑞士法郎，心里乐滋滋、甜丝丝，盼望美元兑瑞士法郎在 1.40 关卡站稳，继而大升特升。

可是，市场好像跟他作对似的，美元兑瑞士法郎反弹至 1.4045 便踟蹰不前，没有一会儿工夫，就跌穿 1.40 关卡，跌至 1.3930。投资者也就被“踢”出场了。

所以，不要吃“回头草”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上投资者抓住的就是刹那的光辉，投入进去，达到目标。错过机会，再回首已是“百年身”。

第二，不要“偷鸡”。

有些投资者明明看准方面，或是美元已升了颇大幅度，认为总会获利回吐，因而想“偷鸡”卖空美元；或是美元已跌了颇大幅度，认为总会进行技术性反弹，因而想“偷鸡”买入美元。

这种现象，经常会发生，也不是绝对不可以，只是很危险，一个不小心，很容易遭受损失，岂非“偷鸡不着蚀把米”！

因为美元的波动，最好是顺势操作，不要自作聪明，认为在哪一个价位会有阻力，哪一个价位会有支撑，而故意逆势去“偷鸡”，这往往得不偿失。

倘若真的去“偷鸡”，一旦发现美元升不上去，或跌不下来，便要果断地“斩仓”，不可留恋，不可有任何依依不舍之情，否则，会突然莫明其妙地改变自己原先正确的方向，背负着“偷鸡”的包袱，愈来愈沉重，有时损失何止“一把米”！

举个例子：1997 年 11 月 26 日，美元兑马克展现强劲升势，由 1.7450 升越 1.75 关卡，直扑 1.76 关卡，高见 1.7594，随后回落到 1.7560。好了，投资者认为可能美元会调整一下，便在 1.7575“偷鸡”买入马克，卖空美元，可是美元兑马克低位逐渐拉高：1.7570、1.7575、1.7578、1.7580、1.7585、1.7588，后来又冲高至 1.7596，继而冲上 1.7606，但回落至 1.7595 便戛然停止，这时，“偷鸡”者便要以极其冷静的头脑来思考自己的“偷鸡”问题。因为美元确实跌不下去，而盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中高位不断刷新，所以，便要当机立断进行斩仓。“偷鸡”虽然失败，但损失很小，如果头脑不清醒，使“偷鸡”的错误延续下去，那么，当天纽约市场便升上 1.7625。翌日(11 月 27 日)更进一步升至 1.7685，所受的损失就愈来愈大。

在 11 月 26 日这一天，美国公布 1997 年第三季度国内生产总值修订数字，由原先估计的增长 3.5% 调低至增长 3.3%。美国占经济增长 3/4 的个人消费支出，在第三季度上升 5.7%，这是 5 年来最大升幅。平减物价指数在第三季度只上升 1.4%，这是自 1962 年第二季度以来的低点 。经修订后的平减物价指数上升 1.5%，为 1992 年第三季度以来的最低升幅。而第三季度企业税后盈利估计达 4834 亿美元，增长 1.7%。

美国经济表现良好，通货膨胀温和，对美国股市有支撑作用，也带动美元汇价上升。

此外，美国还公布 1997 年 11 月份芝加哥采购经理指数为 59.5，比 10 月份高出 3.5。美国最近 1 周内，新申请失业救济金人数减少 3.1 万名，减至 30.3 万名。数据对美元利多，令美元兑马克持续挺升。因此，“偷鸡”者便要知进退，不可因“偷鸡”而犯下大错。

第三，要做单边市。

当美元处于升势时，投资要以买入美元、卖空其他货币为主。

当美元处于跌势时，投资者要以卖空美元、买入其他货币为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使是美元处于区间整理，投资者最好要研判未来美元是向上抑或是向下，如果看好美元前景，在盘整中便以逢低承接美元、卖空其他货币为主；如果看淡美元前景，在盘整中便以逢高卖空美元、买入其他货币为主。因为经过区间整理后，美元终将会突破，不是向上突破，就是向下突破，如果看准突破方向，在盘整中采取单边操作，其收获将会更大，因为突破后迸发出来的那股动能，会增添意想不到的丰厚利润。

譬如：1997年8月，美元兑马克在1.89关卡受阻后，便掉转头来向下回落。尔后，美元兑马克反弹，但在1.84关卡受到抛售压力，其后辗转下挫，跌穿1.80关卡，跌至1.7680。中间虽有反复，但仍未能扭转往下调整的趋势，随后又跌至1.75水平，再跌向1.70关卡。由此可见，投资者在这一时期宜采用单边向下操作，即逢高卖空美元、买入马克，便可获取厚利。

在这一时期，德国公布的主要数据有：

德国1997年7月份工业生产上升3.5%。6月份工业生产上升2.9%，比原先估计上升1.4%高出一倍有余。

德国1997年7月份进口物价急升，年率增长4.2%，为8年来最高水平。

德国1997年8月份西部消费物价指数上升0.2%。

德国1997年6月份贸易盈余升至134亿马克，创8年来最高记录。

德国1997年8月份通货膨胀率为2.1%，这是1995年1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月以来的最高水平。

德国 1997 年 8 月份批发物价，比 7 月份上升 0.7%，比 1996 年同期上升 3.3%。

德国 1997 年第二季度国内生产总值，比一季度增长 1%，比 1996 年同期增长 2.9%，数据较预期为佳，显示德国经济复苏动力似乎在增强，而带动复苏的是出口及投资行业。德国经济部长认为，1997 年官方经济增长 2.5%的目标可以达到。

德国央行总裁提特梅尔指出，通货膨胀并未灭绝，央行仍须提防任何通货膨胀危险。

德国央行首席经济学家指出，德国低通货膨胀的时代业已结束。德国央行理事表示，如果通货膨胀压力增加，央行便会采取行动压抑。这些谈话和评论，使市场进一步加深对德国加息的忧虑。

于是乎，马克汇价利好的因素愈积愈多，令美元兑马克大幅度滑落。

由此可见，认清美元走势，而进行单边操作，对投资者来说是相当有利的。

投资者能够保护资本，就能够让资本膨胀，在外汇市场获取利润，扩大资本，钱滚钱，像滚雪球一样越滚越大，资本越来越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

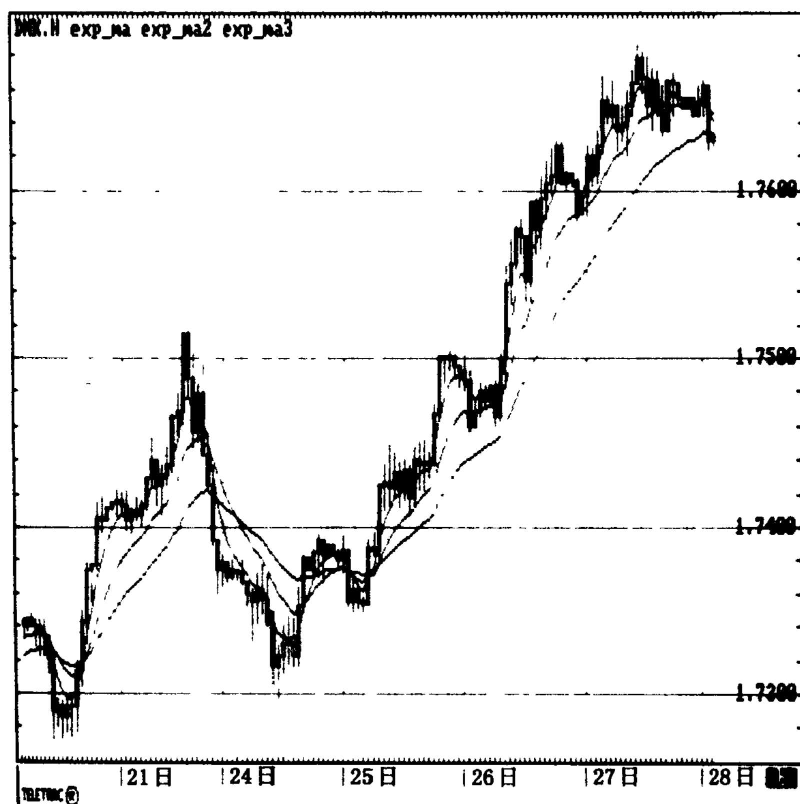


图 12　1997 年 11 月 27 日，美元兑马克升上 1.7685

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 看对没做看错没走

看对没做等于白看。
看对要大胆尝试，果断进场。
看错要走，
走得愈快愈好。
这样，投资者就能
立于不败之地，
稳操胜券。

有些投资者在外汇买卖上，犯了这样的毛病：

看对没做，看错没走。

就是说，看对了美元的走势，可是就是没有进场，没有去做。而进了场，但看错了方向，却没有走，使亏损越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看对没做，等于白看，再正确的方向、再良好的策略，没有做，没有实践，也是枉然。所以，看准就要做，不要前怕狼、后怕虎，决定要快，动作要迅速。

看错没走，就会使亏损的幅度持续扩大，外汇市场是冷酷无情的，是不讲“道理”的，期间可能遇上美元火箭式上升，或美元跳水式下跌，那风险是难以估计的，所以，看错要走，非走不可，走得越快越好。

举个例子：1997 年 7 月，英镑兑美元在 1.70 关卡受到抛售压力，举步维艰，承接乏力，每有反弹，便迅速被打回原形，乌云盖顶，压力显著增大，尤其是跌穿 1.6730 之后，跌势加剧，遂跌至 1.6250，再跌穿 1.60 关卡，跌至 1.57 水平。

英镑兑美元的跌势，投资者是看对的，一早就认为英镑实质支撑力量微不足道，下跌是必然趋势。

英国公布 1997 年 7 月份零售销售上升 6.5%，英国 1997 年第二季度国内生产总值增长 0.9%，而季内消费支出上升 1.5%，为 1998 年第三季度以来最高增长。数据刺激英镑反弹，但只属“昙花一现”，由此可见英镑汇市疲态毕现。

当英镑兑美元处于 1.65:1 时，英国工业联盟发表报告称，假如英镑汇价停留在现水平，英国 1998 年的经济增长便会下降至 2%水平。这一报告令市场再度对英镑汇价强势对出口造成负面影响的问题表示关注，使英镑汇价继续走软。

英国财相也表示，英镑过强会削弱商品竞争力。出口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易带动英国经济复苏，是英国经济极重要组成部分，为加强出口，使商品更具竞争力，英国政府在这一时期似乎不希望英镑汇率升得太高，英国央行的这一汇率政策，对英镑汇价起着很大的抑制作用。

英国 1997 年 7 月份零售物价指数持平，年率上升 3.3%，核心指数较 6 月份则下降 0.2%。银行借贷方面，7 月份下降 3.36 亿英镑。数据显示英国经济过热现象将逐渐放缓，因而央行无需急于加息，这对英镑利空。

英国 1997 年 8 月份制造业采购经理指数，由 7 月份向下修订后的 53 点跌至 51.3。采购经理指数已连续下跌 3 个月。这也是 1996 年 6 月以来最差的数字。采购经理指数包括新订单、生产、制成品存货等指数。8 月份所有指数均下跌，反映制造业在 1998 年有步向衰退的危险，这对英镑汇价利空。

这段期间，英国公布了多项较佳的数据，但市场都无动于衷，置若罔闻。这些数据有：

英国 1997 年 7 月份对全球贸易赤字为 4.5 亿英镑，相对 6 月份的 9.5 亿英镑赤字显著减少。

英国 1997 年第二季度国内生产总值最后修订为增长 3.5%，比上次公布的 3.4%增长率高。

英国 1997 年 8 月份失业率，由 7 月份的 5.5%降至 5.3%，为 17 年来最低水平。失业人数减少 4.86 万名，已连续第 18 个月下跌，总失业人数减少至 150 万名，为 1980 年 8 月以来最低记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国 1997 年 8 月份零售销售上升 0.4%，年增长率为 5.6%，比市场预测高。

英国 1997 年 7 月份工业生产上升 0.6%，比市场预测的下跌 0.26%大相径庭。

英国 1997 年 8 月份生产物价上升 0.1%，比 1996 年同期上升 1.4%。

但可惜得很，这些较佳的数据无法挽回英镑的跌势，只能让市场利用反弹再度卖空制造机会。

投资者虽然看准英镑下跌的走势，可谓洞烛其奸，心明眼亮，但是，偏偏就是没有进场卖空英镑，所以眼巴巴望着英镑一路下跌、跌完又跌，只能“望洋兴叹”。

好了，当英镑兑美元跌穿 1.60 关卡后，在 8 月份跌至 1.57 水平时，投资者再也忍不住了，心想再不卖空英镑，将来英镑汇价大跌，就会后悔莫及。良机已错失一次，这回不可再错过机会，因此，便在 1.5880 卖空英镑。

但英镑兑美元在 9 月间经过 1.58 至 1.60 盘整后，在补仓盘推动下，重上 1.60 关卡。10 月份，英镑兑美元在站稳 1.60 关卡基础上，向 1.65 水平挺进，其后更蓄势扑向 1.70 关卡，11 月 12 日进一步升至 1.7145。

投资者认为英镑会再跌，而在 1.5880 卖空英镑，虽然这并非高明策略，但有这种看法是无可厚非的。因为投资者不可能时时都能看清走势，分析得当。问题是，当看错之后，要赶快走，把合约了结，以减低亏损。

怎么知道错了呢？向市场请教。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 9 月底、10 月初，处于反弹中的英镑，曾多次向下测探支撑水平，都在 1.60 关卡获得有力承接，显示 1.60 关卡支撑力不俗。

这就向卖空英镑者敲起警钟，看错方向而卖空英镑者便要尽快平仓。事实上市场这时放开一条路，打开“太平门”，让你跑掉。问题是：你跑不跑？走不走？

看错不走，这也许是人的“劣根性”。这一走，账面上便留下亏损的记录。然而，一个再浅显不过的道理却不去想一想，就是不走便会使亏损越来越大。

其实投资者是希望不走，可以不亏损。须知方向错了，哪有不走而不亏损的“便宜事”呢？

如果愿意走，在 1.60 关卡走掉，亏损只有 120 点。但如果不走，以从 1.5880 到 1.7145 计算，便要亏损 1265 点，不走怎么行呢？

再举个例子，投资者在 1997 年 10 月 1 日，因看好加元前景而在 1.3800 买入加元、卖空美元。

在 10 月 3 日，美元兑加元跌至 1.3688；投资者想获利多些，不想平仓。

10 月 6 日，美元兑加元跌至 1.3693，纽约收市报 1.3715，投资者还是不走。

10 月 8 日，美元兑加元再次下探低位，跌至 1.3686，投资者意志更加坚定，坚持不走。

10 月 13 日，美元兑加元经过在 1.3720 水平巩固后，重上 1.38 关卡，升至 1.3805。投资者对此并不在意，纹丝不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。

10月14日，美元兑加元由1.3787，升上1.3822。投资者还是“风雨不动安如山”。

10月15日，美元兑加元站稳1.38关卡，由1.3802，升至1.3873。10月16日进一步升至1.3889。投资者依然故我，不为所动。

10月17日及10月20日，美元兑加元在1.3840至1.3870之间窄幅波动。10月21日，一举升越1.39关卡，升至1.3901。10月22日升至1.3922。10月23日，美元兑加元在1.3918受阻，回落至1.3864。投资者盼望美元见顶，当然再看下去。

10月24日，美元兑加元又继续扬升，升越1.3920，升至1.3936。投资者在对“美元见顶”失望之余，还是不走。

10月27日，美元兑加元攻下1.40关卡，升至1.4023。

10月28日，美元兑加元升势更加急剧，由1.4004升至1.4161。

其后，美元兑加元进入盘整期，在11月6日一度回落至1.3944。投资者以为捱过了“严冬”，“春天”就快到了，便“满怀希望”地继续看下去。

可是，“严冬”并没有过去，“春天”并没有来临，在11月17日，经过整理巩固后，美元兑加元上升动力增强，展现如虹升势，升上1.4195。11月20日一举攻下1.42关卡，升至1.4219。11月24日，升至1.4216。11月25日，升至1.4225。11月26日，升至1.4250。11月27日，升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4265，创下 1995 年 1 月以来高位。

投资者由原来可以获利 114 点（以 1.3800 对 1.3686 计），变成巨大亏损 465 点（以 1.4265 对 1.3800 计），这是多么不值得呀。

这个例子，是投资者获利不走，最后却变成亏损。

投资者当初买入加元，方向是对的，因为可以获利便可佐证。然而，投资者没有意识到，美元兑加元正在建立底部，情况很清楚，也很容易看出来，因为美元显然跌不下去，只是“当局者迷”，或者主观意识太强，不重视甚至不“承认”美元的升势，结果便吃了大亏。

在外汇市场，不论买卖何种货币，总有一条无形的线，随着汇率的波动，这条线会渐渐凸现出来，成为鲜明的线。就拿投资者在 1.3800 买入加元来说吧，在开始时这条线为 1.3680，因为美元兑加元回落时，无法跌穿这一水平。后来美元反弹，这条线变为 1.40 关卡，这就愈来愈明显了。因为底部已凸现，底线已升高。所以，投资者观察市场走势，接受各种消息、数据、传言时，经过过滤、筛选、去伪存真后，主导性因素自然会显露出来，而市场的实际走势也会作出反应，这就是客观形势。投资者不可能以自己的主观意志去改变客观形势，只能尊重客观形势，适应客观形势，所谓“适者生存”是有道理的。

从无形的线，到有形的线，反映投资者对汇率走势由观察状态进入明朗状态，然后，这种明朗化了的、已变成有形的线，则会反过来印证市场的实际走势。如果投资者能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常经受这样的历练，久而久之，买卖技巧便会娴熟起来。

总之，看对要有信心，要大胆尝试，果敢进场。看错要走，停损要快。这样，就能立于不败之地，自然也就稳操胜券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

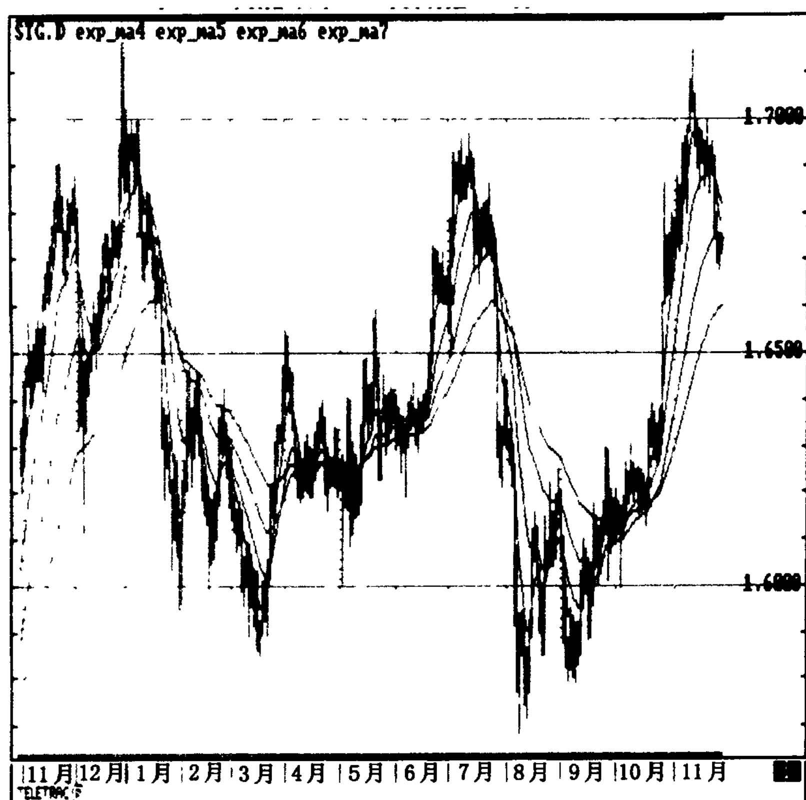


图 13 1997 年 7 月，英镑兑美元在 1.70 关卡受阻，8 月份滑落至 1.57 水平，尔后拾级而上，再展现强劲升势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 “牛肉”在哪里？

外汇投资者首先想到的是，
“牛肉”在哪里？
接下来是考虑用什么方法得到“牛肉”。
汇市每一个时期，
都有至少一种目标货币，
投资者要心明眼亮，
便可得心应手得到“牛肉”。

1997年11月29日，中国台湾地区举行23县市长选举，这是修宪精省后首届县市长选举，新任县市长任期将跨越21世纪，选举战之激烈自是不在话下，各政党及无党派县市长候选人纷纷推出选举“牛肉”政策篇，目的是告诉选民，如果他(她)当选，选民会有哪些好处，简单地说，“牛肉”在哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里？

投资者作任何投资，也是要知道"牛肉"在哪里？投资外汇也一样，投资者首先想到的是"牛肉"在哪里？

目标明确，接下来就是考虑用什么方法、什么手段去得到"牛肉"。

外汇市场每一个时期，至少都有一种货币，成为市场的焦点货币，也可以说是目标货币。投资者能够眼明心亮选择这目标货币，操作起来就更能得心应手。

投资者能够选择目标货币，就掌握了主动权，把握了汇市脉搏，胜算的机会大大提高，得到"牛肉"指日可待。

譬如：1997 年 11 月，外汇市场的目标货币是日元。

日本经济复苏停滞不前。

日本利率处于历史最低水平。

日本金融体系脆弱，不堪一击，危机深重，动荡不安。

东南亚、东北亚货币危机产生骨牌效应，亚洲金融风暴猛烈袭击，日本股市、债市、日元汇价备受抛售压力。

本来已是苟延残喘的日元，更是奄奄一息，挣不脱下跌的噩运。

所以，日元成为汇市的目标货币。

卖空日元、买入美元，投资者几乎"万众一心"、"众志成城"，使美元兑日元迅速站稳 120 关卡，继而推向 121、122、123、124、125 水平，投资者愈战愈勇，火力更加集中，炮声隆隆，火光闪闪，冲越 126，扑向 127 关卡。11 月 25 日，在胜利战歌声中，投资者马不停蹄、兵不卸甲地冲越 127.50 阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平，直奔128关卡。

日本金融体系不稳，危机加深，摇摇欲坠。

位于日本仙台市的德阳城市银行，出现财政困难。德阳城市银行创办于1942年，由于出现巨额负债和资金短缺，而由仙台银行接管，这是日本在不足一个月内，继北海道拓殖银行后，第二家银行出现财务问题。

日本央行总裁松下康雄表示，已准备向德阳城市银行提供特别贷款来保护存户利益。由于接连有金融机构停业，令投资者信心更加脆弱。真是“祸不单行”，市场还传出富士银行和日本债券信用银行亦出现财政困难。自日本山一证券倒闭后，又传出日本第二大证券商——大和证券资金周转有问题，令大和证券股价在11月26日下跌18%。不过大和证券已作出澄清。由此可见日本金融市场草木皆兵、风声鹤唳。

市场传出日本执政的自民党接近完成一项稳定市场计划，将于12月10日公布。

为稳定金融体系，日本首相桥本龙太郎表示，将寻求办法动用国库资金改善经济，而又不抵触现行紧缩政策。但市场对日本经济疲弱及政府要如何应对，仍存有疑虑。日本金融机构接二连三倒闭，令投资者信心崩溃，日元所受抛售压力自是更加沉重。

东南亚货币危机还在余波荡漾，东北亚金融风暴肆虐异常，因韩国报刊报道，韩国至少需要国际货币基金组织600亿美元援助，使投资者对韩国经济前景忧虑加深，令韩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股市暴跌，韩元汇价也剧贬，由 1120 韩元兑 1 美元跌至 1172 韩元兑 1 美元，连创历史新低。

韩国政府与国际货币基金组织就贷款事项已达成初步协议，但在银行清盘等问题上仍存有分歧。据报道，国际货币基金组织向韩国政府提出的贷款条件包括：3 至 4 家“问题银行”要尽早清盘。30 家商业行业中，12 家存在问题的要清盘，其余的 18 家，其负债与证券比率若低于 4%的话，则禁止有新的业务活动。利率要加到 18 至 20 厘之间。提高目前 10%的增值税。把韩元每天的 2.25%上下限波幅，扩大到 10%。

北亚金融混乱，韩国股汇暴跌，使摇摇欲坠的日元汇价雪上加霜。

在国际货币基金组织与韩国政府商议拯救韩国经济方案之际，投资者担心国际货币基金组织贷款条件严苛，这使韩元压力更大，12 月 1 日更跌至 1182 韩元兑 1 美元历史新低。可能投资者既担心 200 亿美元不足以处理韩国混乱的经济局面；又担心“问题银行”清盘会增加失业人口以及可能触发韩国银行挤提，因而使韩元抛售压力有增无减。韩国股市连续第 8 日下跌，12 月 1 日综合指数跌穿 400 点关卡，跌至 393.16。

韩国股汇暴跌，导致亚洲货币再受冲击，泰铢兑美元在离岸创新低，跌至 41.30 泰铢兑 1 美元。马来西亚的林吉特跌创 3.5800 兑 1 美元新低，马来西亚股市亦下挫。印尼盾、印尼股市亦剧跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，日元汇价被进一步摧残，跌跌不休，一蹶不振。

12月1日，美元兑日元突破129关卡，升至129.32，创下5年半以来新高位。

再看看日本经济情况：

日本1997年10月份失业率达3.5%，重新返回历史记录高水平。

日本1997年10月份工业生产，比9月份下跌0.4%。日本通产省预测，11月份工业生产会下跌2.2%。

日本1997年10月份零售销售下降1%，为连续第7个月下跌。

日本1997年10月份新屋动工率比1996年同期下降2.2%，共11.97万户，为连续第10个月较1996年同期下降。日本10月份建筑订单比1996年同期减少11.2%。日本经济学家调低对第三季度经济增长的预测，估计只能增长1.5%。日本经济企划厅指出，最近日本金融混乱，可能影响到企业信心。

日本经济企划厅长官表示，日本就业情况已变得严峻。投资者面对严重呆滞的情况，对日本经济前景的优虑日益加深。

经济合作与发展组织也调低对日本经济增长的预测，估计日本1997年国内生产总值增长0.8%，1998年经济增长2.1%。

经济合作与发展组织称，虽然日本私人需求再度增长，但可能因公共需求疲弱而被抵销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上种种资料清晰地展现美元兑日元的强劲走势，是理所当然、势所必然。

“牛肉”在哪里？

不是十分明显而且明确的吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

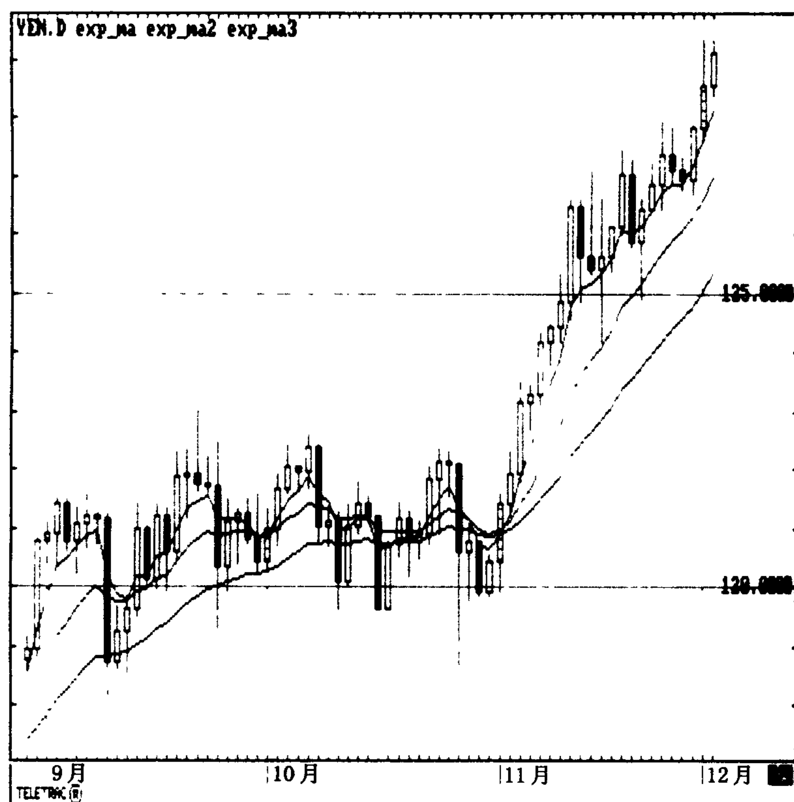


图 14 1997 年 11 月，美元兑日元节节攀升；12 月 1 日，更升至 129.32，创下 5 年半以来新高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 依势布局将势就势

依势布局，
将势就势，
顺着竿子往上爬，
是外汇买卖致胜的
重要一着。

投资者根据美元兑各种主要货币的具体走势，按照实际波动情况，依势布局，是外汇买卖致胜的重要一着。

举个例子，在1997年11月间，美元兑日元稳步上扬，但美元兑欧洲货币仍有反复，因此，在布局上，卖空货币者首推日元，然后待欧洲货币整理后，再伺机卖空马克及瑞士法郎。

这就是依势布局，将势就势，顺着竿子往上爬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当美元兑马克及瑞士法郎处于整理阶段之时，由于汇率出现震荡，投资者不敢轻举妄动，是可以理解的。但是，当整理阶段完成之后，情况就截然不同，投资者将势就势，一鼓作气，卖空马克及瑞士法郎，与卖空日元并驾齐驱，挥军猛攻，气势非凡，锐不可挡，战绩彪炳，豪气冲天。

这阶段，美元的强势，以及马克及瑞士法郎的弱势，在美元兑马克及瑞士法郎的整理走势中，已渐渐显露出来，不再似先前那种“犹抱琵琶半遮面”的模样，而是劲道十足，动能充沛，骁勇善战，气势如虹。

回头看看逝去的那段时光，美国及德国的一些情况吧！

美国 1997 年第三季度非农业商业生产力指数，创下 1992 年第四季度以来高点；但工资成本指数却下跌 0.3%。反映通货膨胀仍然温和，而经济表现依然稳健增长。这对美元后市有利。

美国 1997 年 9 月份零售额上升 0.3%，与市场预测下跌 0.1% 大相径庭。扣除汽车销售后的零售额则上升 0.2%，亦高于市场预测的 0.1% 升幅。美国 1997 年 8 月份零售额，由原先公布的上升 0.4%，上升为 0.6%。数据显示美国经济在消费环节表现依然强劲，这对美元具有支撑作用。

美国 1997 年 9 月份消费物价指数上升 0.2%，低于市场预测的 0.3% 升幅；扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦上升 0.2%，也低于市场预测的 0.3% 升幅。数据反映美国通货膨胀并未恶化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国 1997 年 9 月份生产物价指数上升 0.5%，比市场预测的上升 0.2%高；扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率上升 0.4%，亦高于市场预测的上升 0.2%。数据显示物价上升压力有所增加。

美联储主席格林斯潘表示，会以稳定物价为长期目标，而近期经济最关键的一项发展，是各方面普遍认同通货膨胀已变得较以前温和。

美国 1997 年 9 月份耐用品订单下跌 0.6%，是 1997 年 3 月以来的最大跌幅。

美国 1997 年 9 月份工业生产上升 0.7%，比市场预测的上升 0.3%，高出 0.4 个百分点。9 月份工业设备使用率为 84.4%，高于市场预测的 83.9%，是 1995 年 2 月以来的最高水平。

美联储主席格林斯潘在国会听证会上发表演说时，就近期世界股票市场剧烈波动作出评论，表示全球股市近期的大跌市，是正常现象，在未来数年后将被视为一件"有益的事情"。他认为股票价格以及盈利期望，在较早前已有准备调整之势。他指出，事情于宏观经济的角度而言是有益的。

美国财长鲁宾表示，对美国经济有信心。美国总统克林顿指出，目前美国经济健全且充满活力，将继续推行原有的经济政策。由此可见，一俟美国股市回稳，美元汇价进行反弹的速度也就会加快，这提供了逢低吸纳美元的好机会。

德国央行有精彩表演，首先在 10 月 7 日宣布维持回购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率不变。德国央行自1996年8月份起,维持所有官方利率不变。作为官方利率下限的贴现率为2.5厘,而作为官方利率上限的隆巴特利率为4.5厘。证券回购利率则维持在3厘水平,这是主要货币市场利率。

但德国央行理事表示,央行在10月9日例会讨论利率时将“很有趣”。怎样“有趣”呢? 于是市场又担心德国会提前加息。果然,德国央行在10月9日例会后,宣布将回购利率提升0.3个百分点。这大概就是德国央行理事会前所透露的,央行会议将会“很有趣”的缘故吧。

基于德国就业市场疲弱,整体经济复苏仍未达到强劲程度,因此,贴现率及隆巴特利率仍不改变。

德国1997年9月份M3货币供给年增长率,由8月份的5.8%,降至5.2%,在央行目标范围之内,这反映德国消费市场并无过热迹象,通货膨胀恶化可能性甚低,因此,德国再度加息的压力进一步减退,这对美元起着支撑作用。

德国1997年9月份消费物价下跌0.3%,德国东部下跌0.1%,德国西部下跌0.3%,反映德国通货膨胀并未恶化。因此,德国贴现率及隆巴特利率不会轻易调升。

德国1997年9月份生产价格年率仅上升1.4%,8月份通货膨胀年率为2.1%,反映通货膨胀威胁不大,因为这是央行可接受及容忍的水平,故央行发表谈话,认为通货膨胀并没有加深。由此可见,德国短期内没有再度加息的必要。

德国1997年9月份未经调整的失业人数为430.8万名,失业率为11.2%。德国西部失业人口为305.4万名,德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国东部为 144.3 万名。数据显示德国劳工市场仍然疲弱不振。

德国这阶段公布的一些经济数据，显然有些环节如工业生产等较预期为佳，但从整体看来，经济复苏仍不强劲。因此，德国再度提升利率在时机上并未成熟。

德国 1997 年 10 月份失业率仍维持在 11.2%，失业人数增至 451.6 万名。数据显示德国经济复苏力度时强时弱，无法长期保持强劲。这种情况如不迅速获得改善，对德国加入欧洲单一货币体系以及德国总理科尔寻求连任将有负面影响。因此，美元每当兑马克作出技术性调整后，便很快收复失地，重拾升轨。

德国央行自从调升回购利率之后，使利率明朗化，短期再度调升机会渺茫，可能因为德国经济尚未强劲复苏，失业率居高不下，失业人数创战后新高，而通货膨胀未到达恶化状况，缓解了再度加息的压力，从而使美元兑马克节节窜升。

在货币政策方面，德国央行官员在美元兑马克回落至 1.72 水平之时，便旗帜鲜明地表示，马克汇价的调整已经结束。瑞士央行表示，并不希望瑞士法郎汇价过分强劲，同时指出，瑞士短期内不会加息。而美国一直以来都维持强美元政策。

经济合作与发展组织发表报告称，美联储 1998 年须提高利率，以冷却过分蓬勃的美国经济。报告指出，美联储须采取行动，控制开支，并防止通货膨胀上升。经济合作与发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展组织的报告内容分析，增加了投资者对美元表现强劲的信心。

这就是汇市的实际情况。这就是美元兑马克及瑞士法郎的具体利多因素，所以，投资者做好布局工作，依势就势，卖空马克及瑞士法朗。

在 1997 年 11 月初，美元兑马克由 1.6945 升至 1.7275；11 月中由 1.7233 升至 1.7375；11 月 20 日升至 1.7418；11 月 21 日升至 1.7515；11 月 26 日升至 1.7625；11 月 27 日升至 1.7685；12 月 1 日升至 1.7800。

同样，美元兑瑞士法郎由 1997 年 11 月初的 1.3830 升至 1.4025；11 月中由 1.3990 升至 1.4085；11 月 20 日升至 1.4130；11 月 21 日升至 1.4241；11 月 27 日升至 1.4293；12 月 1 日升至 1.4349。

由此可见，依势布局，将势就势，便为投资者提供了良好的机会，也有助根据市场的发展、汇率波动的实际情况，制定切实可行、行之有效的致胜策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15　1997 年 12 月 1 日,美元兑马克直闯 1.78 关卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 摸着石头过河

一条大河在眼前，
天连水来水连天，
摸着石头来过河，
寻找支撑、站稳脚根，
迂回曲折地奔向彼岸。

有一句俗语批评鼠目寸光，因小失大，形容其为“只见针孔，不见城门”，实在是很生动、很精彩。

针的孔是那么小，而城的门是那么大，可是有人考虑问题时就只看到针孔，看不到城门，这当然不是好现象。

外汇投资者也要吸取这个教训。

有的投资者斤斤计较，一点都不想让人家占便宜，太“精打细算”，只怕自己吃亏，结果就因小失大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：在 1997 年 7 月下旬，英镑兑美元跌穿 1.68 关卡后，走势恶劣，一泻如注，其后反弹至 1.6620 便裹足不前。有的投资者在 1.6580 买入英镑、卖空美元，看到英镑好像升上去，便有意先行出场，于是问价，交易商报价为：1.6590/1.6600，而这时投资者看到的价位是：1.6595/1.6605，认为这样是自己吃亏了 5 点，因此不愿成交。霎时间，价位又跳动了，便变成 1.6590/1.6600，接着是 1.6588/1.6598，跟着是 1.6583/1.6593……投资者心有不甘，就不出场了。

结果，英镑兑美元一跌再跌，跌至 1.62 关卡。

看！为了 5 点之差，不愿出场，却要多损失 380 点！

这就是"只见针孔，不见城门"的结果。

这种例子不胜枚举。做人不要"一毛不拔"，外汇投资者也不要"一毛不拔"。因为行情变化快，交易商的报价基本上是根据最新的成交价报出，只要在自己的目标范围内便可成交。

外汇投资者在观察和判断美元走势时，必须"摸着石头过河"，因为一个时期美元的走势，毕竟还是有阶段性的，是有曲折的，这就需要一步步地探测。

举个较远的例子：

在 1990 年及 1991 年初，美元走势向下滑落，一浪低于一浪，美元在外汇市场好像泻了气的皮球，疲态毕现，一蹶不振。主要原因是美国经济面临并开始走向衰退。这个时期，衰退——是美国经济的总趋势，是不以人们的意志为转移的。因此，美元兑各种主要货币大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其后，海湾战争打响了，接着，海湾战争胜利结束了，似乎万众一心，所有视线聚拢在一起，集中在一个节骨眼上：美国经济要复苏了。复苏——就是这个时期美国经济的总趋势，是不容许你有所怀疑的。

因此，美元汇价上升了。

当战争胜利的喜悦消退了，当经济复苏的热情减退了，投资者往往会变得冷静，变得谨慎，因而也就会“科学”起来，比较实事求是地去看一些问题，去衡量一些看法，去纠正一些做法。于是乎，发现美国经济复苏比预期差。投资者的情绪往往有这样的起伏：期望愈高，当证明与事实有别时，便会愈感到失望、焦急和忧虑。这是人之常情，合乎常理的。在这个时期，复苏缓慢——是美国经济的总趋势。

因此，美元汇价下跌了。

大形势、大气候、大潮流、大方向是至为重要的，是不可逆转的。外汇买卖也一样，你可以心里不相信，但不要表现在行动上——进场买卖，否则，就会惨遭损失。

在美元进行阶段性发展和变化过程中，投资者只有“摸着石头过河”，随着形势的发展和变化去制定投资策略，这样才能紧贴市场，与市场呼吸与共，由此制定出来的策略，胜算就很高了。

举个较近的例子：

在1997年1月至8月，美元汇价如脱缰之马狂飙窜升，然而，美元兑各主要货币上升之途却并不一致，就算对某种货币的上升走势，也是一波三折，所以，在这种情况之下，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者还是要“摸着石头过河”。

例如:1997 年 5 月 1 日美元兑日元汇价为 127.46,兑马克汇价为 1.7334,兑瑞士法郎汇价为 1.4750;英镑兑美元汇价为 1.6207。可是到了 1997 年 8 月 1 日,美元兑日元汇价为 119.17,而美元兑马克汇价已升上 1.8665,美元兑瑞士法郎汇价升上 1.5295;英镑兑美元汇价为 1.6295。

也就是说,当时卖空日元、买入美元者,至今还要亏大钱;而卖空马克、瑞士法郎,买入美元者,至今却赚了大钱。英镑的汇价则变化不大。

同样看好美元汇价,结果却是截然不同。因为每个时期、每个阶段,每种货币的发展和变化有所不同。所以,投资者不能不谨慎小心,“摸着石头过河”。

所谓“摸着石头过河”就是方向对,脚步稳,踩到了一块石头之后,再寻找另一块石头继续前进。这样,就不会掉到水里去,就可顺利过河。实际上,外汇买卖就像是摸着一块又一块的石头,迂回曲折地奔向彼岸。

外汇的波动,不论是上升,还是下跌,在通常情况下,就好像潮水那样,滔滔向前或汹涌向后。

当潮水上涨的时候,水往前涌,接着退了一下,又往前涌,一次比一次向前;当潮水下退的时候,水往后退,接着向前涌了一下,又往后退,一次比一次退得快、退得多。

在广袤的外汇市场,美元兑各种主要货币的走势,上升就好比涨潮,下跌就好比退潮。

因此,外汇投资者必须摸清这潮水式的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么要这样做呢？有两大好处：

第一，观察和明确方向，不会把涨潮误认为退潮，也不会把退潮误认为涨潮。

第二，可以选择较好的时机和价位进场。

譬如：美元兑马克由 1.7620 往下跌，一口气跌至 1.75 水平，而这时还未进场买入马克，那么就要寻找较好价位，利用美元反弹时进场。

其后，美元兑马克由 1.75 反弹至 1.7550，就要抓紧时机进场买入马克、卖空美元。

果然，美元兑马克跌破 1.75 水平，跌至 1.7460；接着又反弹至 1.7485 水平，这是又一次买入马克的较好价位。

其后，美元兑马克跌至 1.7300……

又如：美元兑瑞士法郎由 1.5015 起步上升，升至 1.51 关卡，其后回落至 1.5060，这时，便是进场卖空瑞士法郎、买入美元的较好价位。

其后，美元兑瑞士法郎升越 1.51 关卡，升至 1.5185，然后回落至 1.5145，这便是另一次进场卖空瑞士法郎的机会。

果然，美元兑瑞士法郎升逾 1.52 水平……。

摸清了潮水式的规律，同时还要了解潮水式的特点。

特点就是速度。涨潮时，流速越来越急、流量越来越大；当快涨满和涨满的时候，流速就大大减低了，流量也大大减小了。退潮时，流速也一样越来越急，流量越来越大；当快退尽和退尽的时候，流速就大大减低了，流量也大大减小了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样地，当美元潮水式的上升或下跌之后，你就要注意到速度和幅度的问题了。不论上升，还是下跌，如果速度减缓，破新高位或新低位的幅度很小，你就要警惕了，一看不对头，即刻平仓出场。

有的投资者亏了钱，就自怨自艾道“运气不好”。就算真有“运气”这回事，恐怕许多时候也是自己造成不好的“运气”。

例如：1991 年，投资者看好美元，当美元兑马克升上 1.78，却举棋不定；升上 1.79，心理仍然七上八下；升上 1.80，还是拿不定主意；升上 1.81，恐怕太高，想回落一些才进场；升上 1.82，自己责备起自己来了，干吗这么没胆量呢？升上 1.83，可后悔极了，诚心诚意后悔了，悔不当初一早进场，现在已经赚了不少钱了。好了，升上 1.84，再也无法控制自己了，便不分青红皂白，不管三七二十一，进场了！但是（这也许是世界上最有问题的字眼），美元却大跌了，跌穿 1.80、1.75、1.70……。

外汇市场瞬息万变，波动快，波幅大，因此，投资者进场要快。有时候，直觉上对美元上升有很好的感觉，但却犹豫不决，不敢进场，结果，美元升上去了，只好捶胸顿足，后悔不迭。美元下跌时也一样，直觉认为美元会下跌，却三心二意进不了场。

这种情况必须彻底改变。要真正改变，就必须事前制定较完善的买卖策略。

投资者为了赚钱，要敢于赔钱。钱不赔，大钱赚不到，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很可能还要赔大钱。赔钱，当然是件痛苦的事，所谓“长痛不如短痛”，该赔还是要赔。

这就是说，投资者进场买卖之后，发觉方向错了，就要果断“斩仓”，要有“壮士断臂”的精神。

这话说起来很轻松，也没有人会反对，但是实际做起来，就很不容易，也不是人人都可以做得到的。

一个成功的投资者，首先必须是一个懂得赔钱的投资者。所谓“赚多赔少”，尽量使自己赔钱的机会少一些，赔的金额少一些；而赚钱的次数多一些，赚钱的金额多一些。久而久之，就可以在外汇投资上取得成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

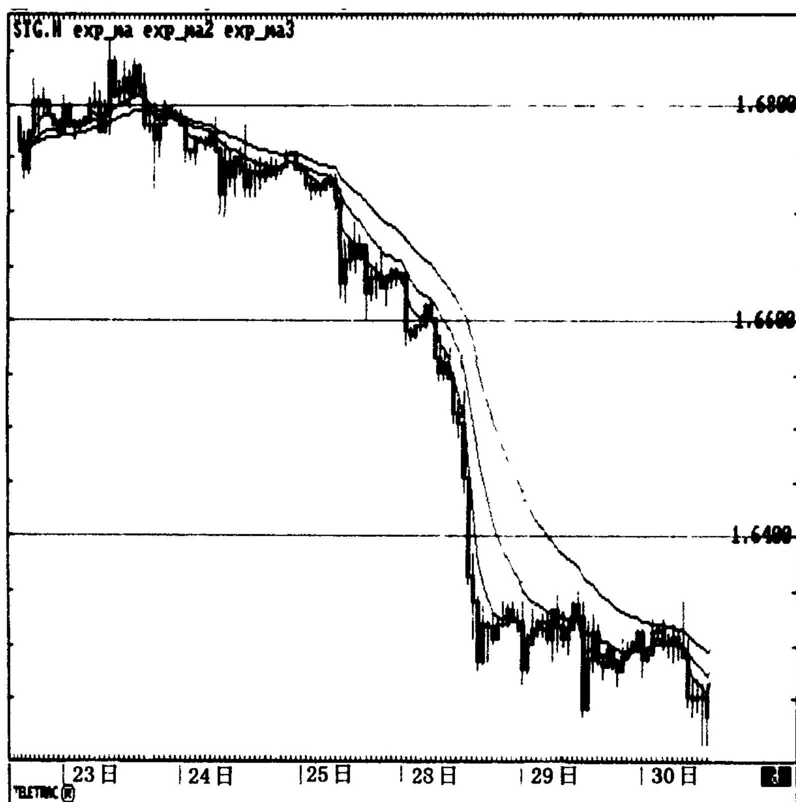


图 16　1997 年 7 月下旬,英镑兑美元一泻如注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 伟大的空话

简单化地、
机械式地大谈“低买高卖”，
只能成为“伟大的空话”。
根据实际情况，
制定符合市场走势的
买卖策略，
才是胜算所在。

在外汇市场，常常听到这样一句话：“低买高卖”。

“低买高卖”，这是包括外汇市场在内的所有投资渠道的投资者最美好的愿望、梦寐以求的理想、竭尽全力追求的目标。

然而，这却是一句“伟大的空话”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何为低买？何为高卖？确确实实不容易揣摩猜测。许许多多的事实证明，投资者认为可以低买的，却照跌不误，投资者认为可以高卖的，却照升不误。所以，简单化地、机械式地大谈“低买高卖”，不切实际，毫无裨益。这充其量只是理论上“以正视听”，是属于大家都懂得的“方法论”，搞不好只能成为“伟大的空话”。

真正对投资者有用的，是在买卖策略上下功夫。譬如，美元这一阶段是以升势为基调，还是以跌势为基调，当确定之后，便采取相应买卖策略。这比一味儿要“低买高卖”，一个劲儿要“低买高卖”委实强得多了。

道理很简单，所谓低位、高位，来自市场，来自实践；不是来自空谈，来自空话。

举个例子，1997 年 4 月至 9 月，美元兑日元出现多层次、多波段的剧烈震荡，走势极其反复，因此，只能从实际出发，一小段，、一小段地制定买卖策略。

在这一时期，日本的经济数据、日本利率的动向、有关官员的评论、七国财长会议的精神，成为影响汇市的主要因素。

日本 1997 年 4 月份失业率，由 3 月份的 3.2% 升至 3.3%，仍处于历史高水平。日本 4 月份房屋动工率，比 1996 年同期下跌 9.3%，为连续第 4 个月下跌。私人房屋建筑跌幅尤其严重，比 1996 年同期下跌 27.8%。日本经济萎靡不振，由此可见一斑。

日本利率动向，是汇市一直关注着的一个重要焦点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期以来，市场不厌其烦地揣测加息，扰乱着投资者的情绪。

在1995年9月，日本利率降至历史新低水平0.5厘，但是，自1997年第一季度以来，加息揣测之声闹闹嚷嚷，不绝于耳；尤其在5月间，对日本加息的揣测更加甚嚣尘上，这也是导致美元兑日元自127.45，急泻至111.88的其中一个主要利空因素。随后因日本并无加息行动，美元兑日元反弹至117水平。

日本1997年7月份贸易顺差，比6月份下降14.4%，达7390亿日元(62.8亿美元)，为连续第2个月下降，显示日本贸易顺差急升的情况已有减缓迹象，也符合日本副大藏相榊原英资早些时候表示的1997年贸易顺差只会轻微上升的看法，因此，美日贸易问题不可能恶化。日本目前仍依赖出口贸易带动经济复苏，海外需求强劲，出口维持高水平，如以年率计，7月份贸易顺差比1996年同期上升69.7%，达8490.98亿日元，当然需要进一步缩减，但美国因为经济表现强劲，所以可以容忍。这就是美元兑日元虽然被抛售，仍然得以回稳的主要原因。

此外，日本经济复苏步伐蹒跚，失业率、工业生产、家庭开支等较为疲弱，7月份百货业销售下降5.7%，为连续第4个月下跌，数据反映消费需求疲弱，企业复苏仍处于低潮。

由于日本发表1997年8月份头20天贸易顺差大升236.3%，达2331.1亿日元，加上担心美日航运谈判触礁，使日元一度走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国财长鲁宾表示,美国对日本贸易赤字增加,对日本不利,同时也对全球贸易构成负面影响,他敦促日本造就内需型经济增长。

美国副财长表示,仍关注日本经常项目盈余上升的问题。此外,美国汽车制造业协会主席对日元过度疲弱有所怨言,使美元兑日元升势受到一定抑制。

尔后,日本公布 1997 年 8 月份贸易顺差比 1996 年同期上升 113.6%,达 7420 亿日元,为连续第 5 个月扩大。其中对美国贸易顺差则高达 3506 亿日元,比 1996 年同期上升 59.8%,是连续第 11 个月扩大。此外,日本 7 月份工业生产向上修正为上升 1.7%。这使美元兑日元一度回落至 119.90。然而,美元在 120 关卡仍具有支撑。

美国发表 1997 年 7 月份贸易赤字上升 24.7%,扩增至 103.44 亿美元,为 7 个月来最高记录。进口上升 1.1%,出口下降 1.4%。美国对日本贸易赤字上升 27.3%,攀升至 51.61 亿美元,是 1995 年 6 月以来的最高记录。

数据令市场担心美日贸易摩擦再起,这令美元兑日元一度受到沉重压力。

日本央行总裁松下康雄表示,日本经济复苏速度仍未加快,低利率对日本经济尤为重要。这表示央行仍会维持宽松的货币政策。

日本经济在 1997 年第二季度出现 23 年来最严重的衰退,国内生产总值下跌 2.9%,年衰退率下跌 11.2%,其中消费支出下降 5.7%,资本开支下降 1.5%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显然，日本经济要使复苏步伐加快，便必须刺激内部需求，然而，这实际上办不到，以致成了致命伤。

日本经济企划厅次官表示，自4月份加征消费税后，国内需求持续下降，导致第二季度经济增长出乎预料地大幅下降。

日本大藏相三冢博表示，日本仍会维持低利率政策。日本疲弱的经济数据，以及日本官员的评论，使日元走势疲软。

由此可见，美元兑日元尽管出现抛售压力，尽管走势颇为反复，但支撑水平已由112逐步拉高至115、118水平。

日本1997年7月份经常项目顺差，比1996年同期增加62.7%，升至9060亿日元。日本7月份贸易顺差，比1996年同期上升50.5%，升至1.04万亿日元。

美国副财长桑莫斯警告日本不要依赖出口带动经济增长，使美元受到抛售压力，当美元兑日元跌穿120关卡后，触发停损盘进一步推低美元汇价。桑莫斯表示，美国仍担心日本的经济，希望日本促进国内需求而不是出口。桑莫斯称，9月在中国香港召开的七国集团会议，会提出日本经济呆滞问题。这使市场感到紧张，但日本大藏省官员则认为会议不会谈及日本贸易盈余问题。

日本1997年8月份批发物价指数，比1997年同期上升2.1%，与7月份相同。日本大藏省次官表示，央行目前施行的低利率政策，对日本整体经济而言是利多于弊。可见日本短期内不会提升利率。至于日本贸易盈余问题，主因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是征加消费税,加上经济复苏缓慢。美国充其量只是口头警告,而不会采取实际行动。所以美元兑日元虽扩大了反复范围,但随后便在反复中回稳。

七国财长及央行总裁于 1997 年 9 月 20 日在香港举行会议,发表声明指出,各国同意主要国家汇率应避免发生过度震荡的情况。声明认为,汇率应该反映经济基本面,过度的震荡和大幅度偏离经济基本面均非我们所乐见。

从这一声明似乎可以得出如下印象:一是强美元政策并无改变;二是主要货币过度贬值,可能会造成大规模的外部失衡,因此,美元上升的速度不可太急,上升的幅度不可太大,一句话,要有秩序地上升;三是汇率的波动,回归经济基本面为首要因素。

德国财长表示,德国已具备加快经济增长的条件,但承认失业问题严重。他还呼吁美国加息。

德国央行理事表示,目前大部分主要货币的汇价水平均为合理,这令美元兑马克等汇价劲扬。但他又指出,德国央行已准备好随时调整利率,这令美元兑马克走跌。

七大工业国声明强调货币过度贬值是不理想的,主要货币急跌可能会造成外贸严重失衡的情况重演。其后证实所指主要货币为日元。

日本大藏相三冢博表示,七大工业国就汇率所发表的声明,将逐渐反映到市场上。日本央行总裁松下康雄表示,将继续推行宽松的货币政策,并密切注视经济的发展。

日本经济仍然疲弱,1997 年 7 月份领先经济指标为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22.2,是连续第2个月低于50点之“荣枯线”,显示未来经济有可能进一步收缩,这对日元是利空因素,但因七国声明不希望日元一下子大幅急挫,所以便出现反复局面。

日本副大藏相榊原英资发表谈话指出,七大工业国对美元兑日元的声明,传达强烈的讯息。此番评论令美元兑日元破关急挫。单从这一现象,便可见美元兑日元走势何其反复。

美国财长鲁宾表示,美国货币政策不会改变,这意味着七国集团仍支持强美元政策。此外,市场预期美国不会利用汇率作为解决美日贸易问题的筹码。

日本大藏相三冢博被问及美元兑日元升至120的看法时表示,大藏省会密切注意汇市发展。他又称,相信汇率早晚会稳定下来。日本大藏省次官指出,虽然经济复苏步伐迟缓的情况还会持续一段时间,但经济现时仍在复苏之中,政府不打算以减税或增加财政开支的方式来刺激经济,而货币汇率则需要与基本因素相配合。

强美元政策抬头了,日本官员口气放软了,美元兑日元上升的基础已愈来愈牢固了。

由于日本经济复苏缓慢,目前景气提升,很大程度上依赖日本出口贸易带动,因此,日元汇价下跌,只要不太急速,日本央行干预的可能性不大,是以美元兑日元在反复中,逐步回稳,逐渐攀升。

事实再清楚不过,根据实际情况,制定符合市场走势的买卖策略,不知胜过所谓“低买高卖”的“伟大空话”多少倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

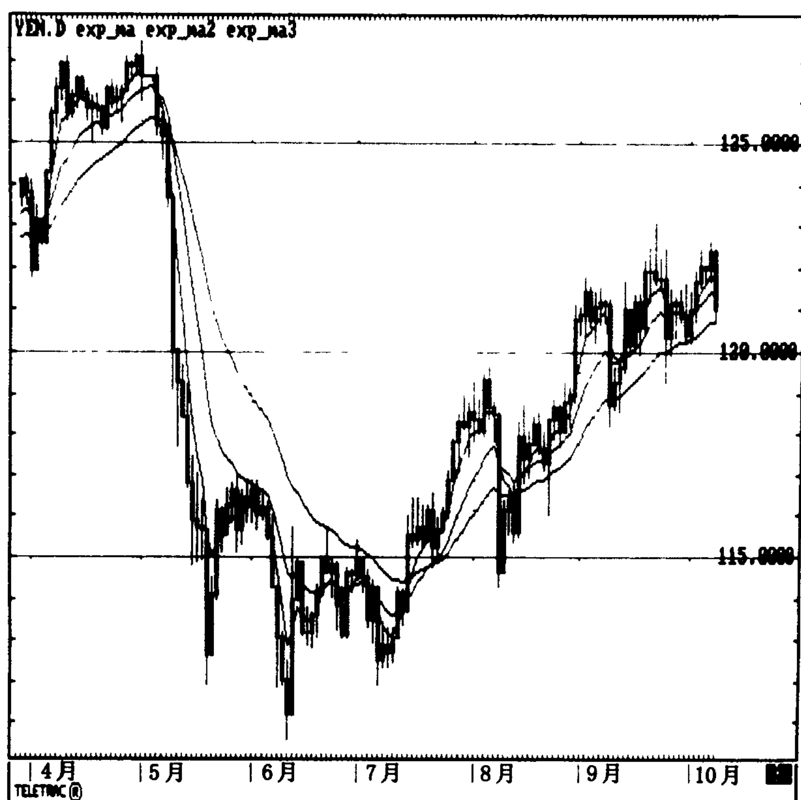


图 17 1997 年 4 月至 9 日，美元兑日元走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 善于跟踪追击

汇市常常出现种种迹象，
投资者要采取主动，
跟踪追击。
就是说：
有迹可寻，便要寻找，
有踪可跟，便要追击。

外汇投资者要多采取主动，跟踪追击，因为任何事物的发生和发展，都是有迹可寻的。

譬如：1997 年 8 月，美元是继续上攻高位呢，还是已在高位遇上阻力，将向下滑落？

市场出现许多迹象，可以让投资者跟踪追击。

看看当时的一些情况吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年8月1日，美元兑马克突破1.85关卡，飙升至1.8665，创下8年来新高位。美元兑瑞士法郎升至1.5295。美元兑日元一度升越119关卡，高见119.17，但因交叉盘日元表现强劲，令美元兑日元回落至117.80，纽约收市报118.35。英镑兑美元在1.6300徘徊。

美国公布1997年7月份全国采购经理指数，由6月份的55.7%升至58.6%。其中物价指数由6月份的40.1%跳升至53.6%，是5个月来的首次上升。

美国发表1997年7月份失业率，由6月份的5%降至4.8%；非农业就业职位增加31.6万个，还多于市场预测的19.3万个。

1997年7月份工人平均每小时工资与6月份持平，6月份为增长0.3%。工人每周工作时间，则由6月份的34.7小时降至34.4小时。

数据强劲，加上美国财长鲁宾重申强美元符合美国利益，而德国央行理事又表示现时德国加息机会甚微，更进一步推高美元汇价。

1997年8月4日，美元兑马克再创8年来新高位，高见1.8730；兑瑞士法郎升至1.5356，为4年来新高位。惟兑日元在119仍遇阻力，高见118.77，其后回落至118.10。英镑兑美元跌至1.6245，其后略告回稳于1.6280水平。

美国近期强劲的经济数据，以及揣测利率仍有提升余地，是推动美元汇价劲升的重要原因。

1997年8月5日，美元再度飙升，兑马克直闯1.88关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卡,纽约市场高见 1.8832;兑日元亦升越 119 关卡,升上 119.38;英镑兑美元跌至 1.6223。

美国公布 1997 年 6 月份领先经济指标为 103.8,与 5 月份持平,5 月份为上升 0.3%。

美国公布 1997 年 6 月份建筑开支,比 5 月份下跌 1.1%,为 1996 年 12 月以来最大跌幅。市场对美联储即将发表的“褐皮书”甚表关注。

美国还公布 1997 年 6 月份房屋完工率,下降 7.8%,年率为 128 万个单位,是 1995 年 12 月以来的最低水平。数据反映美国一些环节仍较放缓。

日本 1997 年 6 月份家庭开支创 23 年来最大跌幅,显示消费者信心疲弱,比 1996 年同期下跌 4.7%,比预测下跌 3%要多。而家庭收入是 1974 年以来最大单月跌幅,亦是过去 15 个月来第 10 次下跌。

日本 1997 年 7 月份头 20 天贸易盈余比 1996 年同期上升 126.4%,达 4806 亿日元。

以上数据对日元好坏参半,但日本短期加息机会减低。

英国 1997 年 6 月份工业生产上升 1.4%,与市场预测相近。

德国央行首席经济学家表示,央行不会漠视马克疲弱对物价构成的压力。但德国经济研究机构认为德国短期内不会加息。

美元 1997 年 8 月 6 日,兑马克高见 1.8913,再创 8 年来新高。兑瑞士法郎高见 1.5387,兑日元高见 119.58,英镑兑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元跌至 1.5908。

德国政府发言人表示,目前并没有需要对汇市进行干预,以遏止美元兑马克升势。这使得美元升势更为强劲。德国 1997 年 7 月份失业率为 11.5%,失业人数却增加 1.7 万名。德国东部失业情况恶化,7 月份失业率升至 18.2%,失业人数增加 2.7 万名,反映东部就业计划结束。数据显示德国经济复苏速度仍较缓慢,因此加息机会不大。但有部分市场人士揣测,德国央行可能会调高证券回购利率。

美联储发表“褐皮书”指出,美国经济维持温和的增长步伐,除汽车和房屋销售以及建筑有待加强外,各产业持续增长。同时,物价平稳,且工资只有有限度上扬。

从美联储报告可以看到,美国经济仍持续温和增长,目前通货膨胀亦告温和,8 月份不会加息。

市场对美日贸易问题再表关注,担心美日贸易摩擦加剧。因此,有关美日贸易数字,对汇市起着直接影响作用。

美元经过创新高位之后,已出现反复下跌走势。兑马克回落至 1.8280,兑瑞士法郎回落至 1.5050,兑日元回落至 116.75,英镑兑美元反弹至 1.5860。

美国公布 1997 年 7 月份生产物价指数下降 0.1%,扣除食品及能源价格波动后,其核心通货膨胀率则下降 0.1%,比市场估计上升 0.1%要低。

美国 1997 年 7 月份零售销售上升 0.6%,扣除汽车销售后上升 0.5%。比市场预测上升 0.7%要低。

美国官方预期,美国 1997 年国内生产总值增长率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5%,1998年为2.5%。1997年通货膨胀率为2.5%,1998年则升至3%。目前美国企业存货、长期债务利息、出口及领先指标等数据,均反映出正面的经济状况。

英国方面,1997年7月份失业率,由6月份的5.7%降至5.5%,失业人数减少4.98万名。

英国央行表示,目前通货膨胀似有上升迹象,需要进行评估,而英镑升值对经济的冲击并未完全反映出来。央行货币政策委员会一致同意,英国货币政策应暂时维持不变,以便评估通货膨胀去向。

美国1997年7月份消费物价指数上升0.2%,扣除食品及能源价格波动后,其核心通货膨胀率亦上升0.2%。6月份为上升0.1%。数据与市场预测吻合。

美国1997年7月份工业生产总值上升0.2%,工业设备使用率达83.1%,平均每周工作小时由41.8减至41.7,显示通货膨胀仍受控制。

美国最近1周内,新申请失业救济金人数增加1.2万名,增至31.6万名。

美国1997年7月份新屋动工率持平于6月份,年率为144.7万个单位,较市场预期为低。6月份上升3.2%。

德国央行宣布利率维持不变,回购利率保持3%水平。德国1997年7月份M3货币供给增加5.7%,比6月份6.4%增幅低。符合央行3.5%至6.5%目标。主因是民间借贷减慢以及货币资本增多。

德国央行例会维持现行利率不变,这是意料之中的事,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但央行却表示恢复每周公布回购利率的拍卖细节，令市场对德国加息忧虑挥之不去。在这之前，回购利率多数固定一段时间不变，预先说明，现在却每周公布一次，增加其不明朗气氛，因此，便会令投资者揣测利率是否变动，增添忧虑。或许这是德国央行使出的招数，利用隐晦、不明朗因素加以威胁，以支持马克汇价。

德国公布 1997 年 6 月份工业生产增长 2.9%，比原先估计上升 1.4%高出一倍有余。1997 年 8 月份德国西部消费物价指数上升 0.2%。

德国 1997 年 6 月份商品贸易盈余升至 134 亿马克，创 8 年来高位。

英国公布 1997 年第二季度国内生产总值与初步估计增长 0.9%相同，而季内消费开支则上升 1.5%，为 1988 年第三季度以来最高增长。数字公布后英镑一度升至 1 英镑兑 2.97 马克及 1.60 美元。

日本公布 1997 年 6 月份领先经济指标由 5 月份的 50%降至 35%，跌至 50 点"荣枯线"以下，反映经济复苏步伐迟缓。

日本通产省官员表示，日本贸易顺差不会引起美日贸易摩擦，并声称经济将受内部需求带动而稳步增长。

日本 1997 年 8 月上旬贸易盈余为 3648 亿日元，比 1996 年同期上升 55%。日本 7 月份百货公司销售额下跌 3.4%，超级市场销售额下跌 4.1%，反映零售市场依然疲弱。

日本经济企划厅表示，日本经济复苏有放缓迹象，主因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是加征消费税所致。

美元从高位继续下挫，中间难有反弹，但不敌庞大卖压，在担心德国加息阴影下，抛售压力增大，尤其兑欧洲货币跌破重要技术支撑，跌势加速，由于触发停损盘，令跌幅扩大。兑马克跌破1.8050之后，直挫至1.7910。兑瑞士法郎低见1.4780，兑日元低见117.70，英镑兑美元升至1.6235。

美国公布1997年7月份耐用品订单下跌0.6%，但6月份由增长2.4%修订为增长2.9%。

美国1997年8月份消费信心指数升至129.1，高于7月份的126.3。

美国公布1997年8月份失业率，由7月份的4.8%升至4.9%；非农业就业职位增加4.9万个。8月份平均每小时工资上升0.4%。每周平均工作时间，由34.5小时增至34.7小时。

美国1997年7月份工厂订单上升0.2%，比市场预测高。6月份上升1.7%，是1997年1月以来最高升幅。美国最近1周内，新申请失业救济金人数达32.6万名，较市场预测略低。

美国公布1997年7月份建筑开支上升0.5%，比市场预期的0.9%升幅低。

美国1997年7月份领先经济指标为104.1，上升0.3%。

美国国会发表报告预测1997年经济增长3.4%，平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失业率为5%。如达到这一水平，显示美国整体经济仍稳健增长。

德国央行总裁提特梅尔表示，他乐意看见近期马克汇价的修正走势。他还指出，虽然目前没有整体性通货膨胀的威胁，但央行仍对物价感到忧虑。市场认为这番言论，是要让投资者继续猜测德国央行何时加息，来达到稳定马克汇价的目的。

综合以上情况，便可寻找到如下迹象：

第一，美国经济增长仍然稳健，通货膨胀温和，短期内不会提升利率。

第二，德国经济复苏，一些环节在这一阶段表现较想象中强劲，德国央行关注物价，因此，利率有调升的可能。

第三，日本经济复苏步伐缓慢，但美日贸易摩擦令美元兑日元构成一定压力。

第四，英国经济表现较为强劲，通货膨胀率较预期为高，因此，英国有可能再次加息。

所以，这阶段便是卖空美元，买入马克、瑞士法郎、日元和英镑的好机会。

果然，美元汇价大幅度滑落，8月底美元兑马克跌至1.7867，兑瑞士法郎跌至1.4770，兑日元跌至117.70；英镑兑美元升至1.6246。

由此可见，有迹可寻，便要寻找；有踪可跟，便要追击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

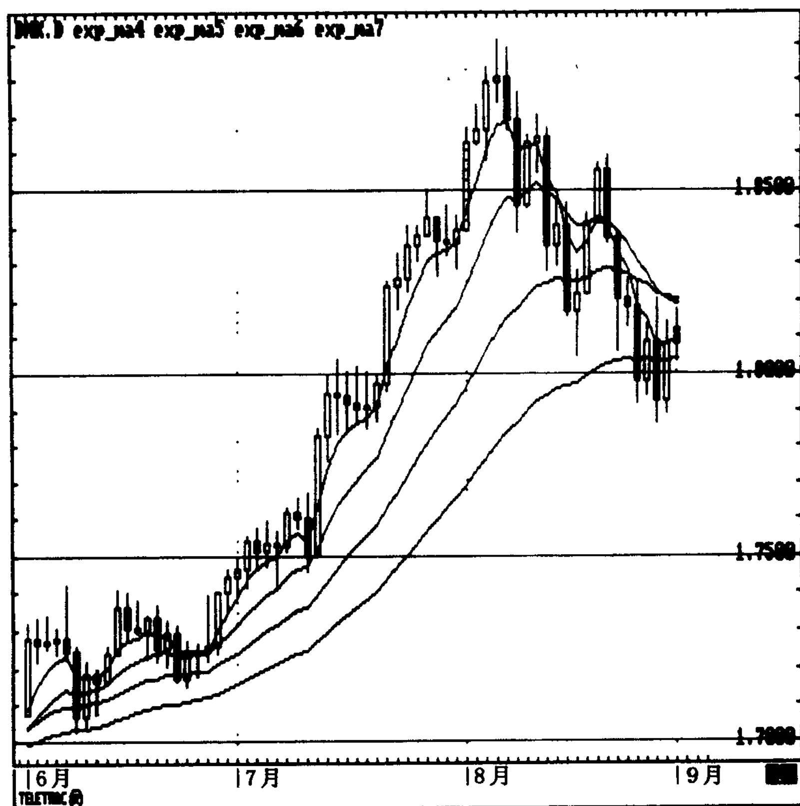


图 18　1997 年 8 月，美元兑马克由 8 年来高位 1.8913 反复下挫，终于跌穿 1.80 关卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 从“坚持”到放弃

不该“坚持”，
何苦“坚持”？
不如放弃。
应该“坚持”，
何不“坚持”！
不要放弃。

有些投资者进场时方向不对，当然价位也就不佳，损失自然不断扩大。可是，投资者并没有当机立断停止损失，一古脑儿认为自己对，于是“坚持”下去。随着行情的发展，投资者离市场方向越走越远，到了某一个水平，投资者开始心慌意乱起来，在行情到达十字路口、在转折点的最后一刻宣布放弃了，不再“坚持”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，此刻行情却开始逆转，变成对投资者有利，不过，投资者在最后一刻已放弃"坚持"，所以，虽然挨过漫漫长夜，还是看不到绚丽的曙光。

举个例子，1997年11月，英镑兑美元跌至1.6705，但并未再次下探10月底的低位，况且，10月底的低位已逐渐提高：10月28日低位1.6582，10月29日低位1.6615，10月30日低位1.6625，10月31日低位1.6655，显示英镑兑美元已形成支撑区，支撑的力量正在茁壮成长。

但是，投资者却认为英镑弱势并没有改变，还会继续下探低位，因此，在1.6730卖空英镑、买入美元。

结果呢？方向错误。

英镑兑美元节节向上攀升，升越1.68关卡、升上1.6950水平、攻下1.70关卡、升上1.7080，11月12日更进一步升越1.71关卡、升至1.7145。

这阶段，英国公布的多项经济数据，如失业率、制造业生产、零售销售等表现较预期为佳，显示经济增长仍然强劲，通货膨胀有一定压力。在市场预期加息心理驱使下，英镑汇价便一路走高。

投资者在1.6730卖空英镑，事实证明是不对的，但情有可原。问题是"坚持"错误，如果升越1.68关卡便予以停损，无伤大雅，不会损害元气。可是，情况并非如此，投资者不认赔出场，一再"坚持"，只有越亏越多。

到了英镑兑美元升至1.7145时，恐怕英镑升势未歇，会再继续上试高位，于是便不再"坚持"，偃旗息鼓，卸甲休

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兵。

可是，就在这时，英镑兑美元升势戛然停止，遂掉头向下滑落。11月12日，当天跌穿1.71关卡；11月13日，1.70关卡宣告失守；11月14日，跌穿1.69关卡；11月25日，跌穿1.68关卡；11月26日，跌穿1.67关卡；11月27日，跌至1.6668。

由此可见，当英镑升至1.7145，未能升越1997年1月所创高位1.7160，图表上已形成“双顶”，抛售压力铺天盖地而来，这正是卖空英镑的好机会。可是，投资者却因提早卖空英镑而遭受损失，值此转折点时分，已晕头转向，无心鏖战了。

这就是说，不该“坚持”的时候，却“坚持”；而到了应该“坚持”的时候，却不“坚持”。

英国公布1997年9月份对全球贸易赤字，由8月份的6.16亿英镑，扩增至12.5亿英镑。10月份英国对非欧盟国家贸易赤字为7.94亿英镑，比预期高。

经济学家指出，自1996年夏季以来，英镑已升值20%，推高了出口价，使制造商在海外市场占有率下降。

英国财相预测英国1998年经济增长达2.75%，比原先低。

英国央行在1997年已五度调高利率，基本利率调高2.5厘，达7.25厘，为5年来最高水平。因此，在通货膨胀没有进一步恶化情势下，短期内再调高利率机会渺茫。

凡此种种利空因素，使英镑汇价丧失实质上的支撑力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，所以，英镑兑美元势必下跌。

因此，这是投资者卖空英镑可“坚持”之处。遗憾的是，不该“坚持”而“坚持”，而到了应该“坚持”的时候，却不明不白地放弃了。

同样的情况，在1996年12月至1997年1月间，投资者在1.6800卖空英镑，可是英镑仍然表现强劲，升越1.6900、1.7000，投资者还是不慌不忙，仍然“坚持”。但当英镑兑美元升越1.7100，升至1.7160之时，便不敢再“坚持”了，也就是说在最后一刻放弃了。

可是就在此时，英镑兑美元见顶回落，展开了地动山摇的巨大跌势，下跌时间长达3个月之久，在3月18日，一度跌至1.5851。

这生动地说明，在什么情况下应该“坚持”、在什么情况下不应该“坚持”是多么重要。

再举个例子，1997年6月，投资者认为美元兑日元长线看好，便在113关卡卖空日元、买入美元。然而，当时美元抛售压力庞大，113关卡无力支撑，112关卡随后失守，111关卡亦告沦陷，110关卡岌岌可危。投资者在跌穿113关卡时不停损，仍然“坚持”；但到了跌穿111关卡，跌至110.52时却放弃了，不敢再“坚持”下去了。

事实上，110关卡有惊无险，经过多次下探冲击，形成坚不可摧的“堡垒”。自此之后，美元兑日元步步高升，展现了如虹升势。

回顾这阶段，美国的经济数据较为疲弱：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国1997年4月份建筑开支下跌1%，为4个月来首次下跌。

美国1997年4月份领先经济指标下跌0.1%，为1996年1月以来的首次下跌。

美国1997年5月份失业率意外地降至4.8%，为1973年10月以来最低水平；但非农业就业职位只增加13.8万个，比市场预测的21万个少。

美国1997年5月份零售销售额下跌0.1%，扣除汽车项目之后跌幅相同，数据是连续第3个月下跌。市场原预期上升0.4%，但实际数据不升反跌。

美国1997年5月份新屋动工率下跌4.8%。

美国1997年5月份耐用品订单下跌0.6%。

但美国经济整体上仍在稳健增长的轨道上运行，较佳的经济数据有：

美国1997年5月份全国采购经理指数，由4月份的54.2升至57.1，比预期高，其中新订单指数为64点，为1994年7月以来最高点。

美国1997年4月份个人收入及个人支出均上升0.1%。

美国1997年4月份工厂订单上升1.2%。

美国1997年6月份消费信心指数为129.6，为1996年8月以来最高水平。国际货币基金组织认为，美国通货膨胀上升的可能性令人担心，因此建议美国在短期内加息以压抑通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国1997年5月份工业生产上升0.4%。工业设备使用率为83.7%,是1995年9月以来最高记录。

美国1997年第一季度非农业生产力由2%上升为2.6%,是1993年第四季度以来最大增幅。而劳工成本则由原先的2.7%下降为2.5%。美国经济在无通货膨胀威胁之下健康成长,但估计第二季度增长将会减缓。然而,美国强劲的就业市场、坚实的消费者支出以及温和的通货膨胀,将刺激资本市场,使美元资产大量涌入,这对美元构成基础性的支持因素。

再看日本的一些情况:

市场盛传日本将会加息,但从日本公布的一系列经济数据,包括1997年4月份失业率、工业生产、零售额、建筑订单、新屋动工率等,都比预期差,反映经济复苏仍步履蹒跚。

日本自从1997年4月1日增加销售税后,对于工业、零售业、房地产及汽车销售都有负面影响,反映在劳工市场、零售销售、工业生产上有景气呆滞不振的忧虑。因此,在短期内提升利率的机会微乎其微。

日本公布1997年4月份经常项目顺差比1996年同期上升92.7%,升至1.092万亿日元,而3月份年率则下跌17%。4月份大幅增长,主要是贸易盈余增长90.9%。

日本国际金融局长榊原英资表示,日本贸易盈余不会大幅上升,市场过分渲染此类问题。

美国财长鲁宾指出,没有任何一个国家,包括美国,可以利用汇率来作为贸易工具。他还指出,日本应该扩大内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部需求，避免贸易顺差进一步上升。美国总统克林顿也表示，美国并不希望借低美元来改善美国贸易情况。

从历史及现状分析，利用汇率作为武器的时代已一去不复返，日元汇价只是相应调整而已。

日本大藏相三冢博表示，日元过强或过弱对日本经济都是不利的。

正当美元兑日元110关卡岌岌可危之际，日本大藏相三冢博及国际金融局长榊原英资发表支持美元言论，表示市场对贸易盈余问题过分渲染，并警告会采取行动于预汇市。于是在补仓盘推动下，美元兑日元几乎一口气升上115.70。

按照日本出口商资料显示，110日元刚好是"不亏不赚"水平，因此，日本不希望美元跌穿110关卡。

日本公布1997年第二季度企业景气信心报告显示，经济复苏步伐仍未能加速，对未来3个月的信心并未好转。这使日元的实质支撑力量大为减少。

综上所述，美元兑日元已见底，美元的利好因素正在增加，日元的利好因素正在减少，此长彼消，令美元汇价表现坚稳，这正是卖空日元、买入美元的好机会，也是投资者可"坚持"之处。

总之，形势的发展是迅速的，形势的变化不是无缘无故的，投资者时时刻刻要保持清醒的头脑，不该"坚持"时就要放弃，而该"坚持"时就不要轻易放弃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19　1997 年 11 月，英镑兑美元由 1.7145，急剧下挫至 1.6668

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 看透本质继往开来

在外汇市场，
高明的策略，
不是从天上掉下来，
也不是从地上冒上来，
而是依据实际情况，
看透本质，继往开来，
方能愈战愈勇，一路长红。

在外汇市场上，高明的策略，不是从天上掉下来，也不是从地上冒上来，而是来自实际情况，从无数现象中，发现其本质，这是最要害的东西，最关键的因素。

由于是本质的东西，就会发酵，就会产生极大的影响，引发一定的效应，因此，在制定买卖策略时，投资者要抓住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本质，翻来覆去在本质问题上深思熟虑，这是轻视不得、偷懒不得的。

事实正是如此。大凡看透本质，继往开来，就能抓住根本，所制定的策略便有深度和广度，便可符合市场走势。因为市场走势也是本质上的反映，所以，与市场不谋而合，这就是投资者所追求和力求的成功策略了。

举个例子，1997 年 11 月 25 日，美元兑日元升至 128.00，但 128 关卡出现获利回吐，因而回落至 127.30。11 月 26 日，美元兑日元再作反弹，但升至 127.84 便踯躅不前，随后回落至 126.82。11 月 27 日，美元兑日元高位仅至 127.27，随后回落至 126.75。

从上述走势看到，美元兑日元在 128 关卡遭遇阻力，尔后节节回落至 126.75。

那么，美元兑日元能否突破 128 关卡？还是继续向下进行技术性调整？投资者要如何制定买卖策略？这就要从本质上下手。

日本经济风雨飘摇，失业率处于历史高水平，工业生产及零售销售下降，消费者开支大减，金融机构时有“地震”，而且余震不断，“泡沫经济”的重重阴霾并未扫除，投资者如何重建信心？

东北亚金融危机变本加厉，对日本来说，是“唇亡齿寒”的威胁效应。亚洲金融风暴“平地一声雷”，令日本“泡沫经济”的残渣余孽无所遁形地浮现出来。

日本经济内忧外患，形势严峻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月28日，美元兑日元仍然表现强劲，由126.85升至127.86。虽然尚未突破128关卡，但咄咄逼人的攻关气势愈来愈浓烈。美元兑马克由1.7580升至1.7669，收市报1.7650。美元兑瑞士法朗由1.4190升至1.4280，收市报1.4260。英镑兑美元因交叉盘缘故较前略为回稳，由1.6710反弹至1.6891，收市报1.6870。

美元兑日元最近在126.50至126.80形成支撑区，后来将支撑区拉高至127至127.30，换言之，如继续站稳这一水平，突破128阻力关卡指日可待，将上攻129关卡。

回顾美元兑日元在前阶段回落至124.15之后，便迅速在125关卡回稳，随后在亚洲金融风暴猛烈袭击下，以及日本疲弱的经济数据影响下，加上日本金融体系不稳，使日元汇价每况愈下，美元兑日元动能骤然增强，展现了气势如虹的升势。

由此可见，本质上的弱点是无法掩盖的，也是难以扭转的，日元汇价之荏弱，就是很好的例证。

在外汇市场，每个时期货币汇率的走势，都是由其本质因素来决定的。投资者要在汇市致胜，就必须对其本质的因素加以剖析，客观地而不带任何偏见或主观意识，这是十分重要而难能可贵的。

显然，美元兑日元升势仍未结束。

12月1日，美元兑日元以迅雷不及掩耳之势，由127.60突破128关卡，并一举攻下129关卡，升至129.32。

韩元迭创历史新低，波及亚洲货币及股市，犹如处于万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劫不覆之地，险象环生。

据报道，韩国于12月3日下午签署与国际货币基金组织商议的援助方案，涉及援助贷款总额高达550亿美元。另外，韩国12月2日下令9家商业银行暂停营业，韩元跌至1290兑1美元的历史新低。韩国股市跌创10年低位。韩元下跌拖累其他亚洲货币，马来西亚林吉特跌创3.6263兑1美元新低，泰铢跌穿41兑1美元水平。

韩国在12月3日获得国际货币基金组织最少550亿美元援助。但经济学家担心严厉的拯救条件，会导致韩国金融机构大量破产，令韩元跌创历史新低位。亚洲其他货币亦跟着跌入无底深渊之中。印尼盾跌创3940兑1美元新低。新元跌至1.6170兑1美元，为52个月来新低。泰铢跌创43.10兑1美元的历史新低。马来西亚林吉特跌至3.6350兑1美元低位。

日本1997年第三季度国内生产总值仅增长0.8%，较市场预期的1.1%增幅为低，增长年率为3.1%。日本第三季度经济增长较上半年更下降1.4%。

日本经济企划厅次官表示，1997年经济增长将难以达到或超过1%水平。而较早时，日本政府已承认1997年经济可能达不到政府所定的1.9%增长目标。日本政府连番调低经济增长预测，意味着经济前景并不乐观。

12月4日，美元兑日元展现强劲升势，升上67个月来新高，由128.60升至129.78。兑马克因德国央行威胁会再加息而表现反复，在1.7743受阻后，回落至1.7677，纽约收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市报 1.7720。兑瑞士法郎由 1.4353 回落至 1.4277，纽约收市报 1.4325。英镑兑美元则由 1.6845 直泻而下，跌至 1.6639。

日本经济企划厅长官表示，即将发表的经济月报中，会承认日本经济停滞不前，不会再使用“正在逐渐复苏”的字眼。

日本经济企划厅终于面对现实，以较为实事求是的态度，改变过去“逐渐复苏”的粉饰词句。由此可见，日本经济前景蒙上了阴影，令投资者脆弱的信心难以重建和振作。

国际货币基金组织总裁表示，日本作为全球第二大经济势力，此刻正面对经济循环的重要转折点。日本国内经济不景气，会加重东南亚地区经济问题，日本政府需应付经济增长和金融体系信心下降的问题。

国际货币基金组织秘书长认为，日本 1997 年经济增长 1%，预期 1998 年比 1997 年略高一些，实在不能称作经济形势良好。他呼吁日本政府尽快安定投资者，加强对日本经济的信心，而且，日本经济举步维艰，将会使东南亚经济更为恶化。

日本央行官员认为，日本金融体系的紧张局面，可能会反映到日元汇价上来。

韩国获得国际货币基金组织总额 550 亿美元经济援助，这是国际货币基金组织有史以来批出的最大金额的经济援助计划，比 1994 年援助墨西哥的 500 亿美元高。后又增加 20 亿美元，达 570 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，国际货币基金组织给韩国提供的援助贷款，只带给东南亚货币短暂的鼓舞。马来西亚林吉特及印尼盾非但未能止泻，反而跌势加深。林吉特跌至3.7150兑1美元新低，印尼盾跌至3950兑1美元新低。这使日元汇价更加积重难返，一蹶不振。

12月5日，美元以雷霆万钧之势，攻坚陷阵，兑日元直指130关卡，升至130.52，再创67个月来新高。在12月5日，当美元升至129.86日元时，会出现短暂卖压，急剧回落至128.90，不过，补仓盘潮水般涌进市场，遂在129关卡回稳，继而在美国就业数据较预期强劲的刺激下，以凌厉升势，直捣黄龙，攻克130关卡。美元意气风发，尽展欢颜。

美元兑欧洲货币亦强劲窜升，兑马克突破1.78关卡，升至1.7855。兑瑞士法郎突破1.44关卡，升至1.4411。英镑兑美元在1.67关卡受阻，随后直泻至1.6500。

如果说，美元这一阶段升势强劲，那么，12月5日便是美元兑各主要货币突破重要阻力关卡的决战时刻。

美国公布1997年11月份失业率，由10月份的4.7%降至4.6%，创下24年来新低。非农业就业职位意外地增加40.4万个，比华尔街的经济学家所预测的数字多出近一倍，而且是1996年2月以来的最大增幅。11月份平均每小时工资上升7美分，达12.47美元，比1996年同期上升4.1%。强劲的就业数据刺激美元兑各主要货币如脱缰之马般闯关飙升。

日本经济企划厅表示，日本首相桥本龙太郎认同日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济情势严重。

日本经济企划厅在这之前，老是强调经济“逐渐复苏”，避重就轻，言不由衷，粉饰太平。现在不得不承认经济停滞不前。由此可见，日本经济蒙上的阴影是何等浓重，可不是不言而喻吗？

12月5日，马来西亚林吉特在亚洲汇市重挫，兑美元跌至3.84，再创历史新低。马来西亚政府调低1998年国内生产总值的预测，由原来增长7%，向下调低至4%到5%。马来西亚政府首次承认，面对持续5个月的亚洲货币危机，马来西亚经济亦被拖累。此外，马来西亚政府公布外汇管制，使马来西亚林吉特汇价跌势加剧。林吉特的大幅下泻，拖累了新元、印尼盾和泰铢汇价。

所有这一切，反映一个本质上的问题，就是日本经济从缓慢的复苏，变成呆滞不前，继而陷入困境，内忧外患，风雨飘摇，由此，日元汇价表现疲弱，持续走低，一浪低于一浪，便是“顺理成章”的事。

所谓“顺理”，是问题的本质使然。

所谓“成章”，是本质的必然趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

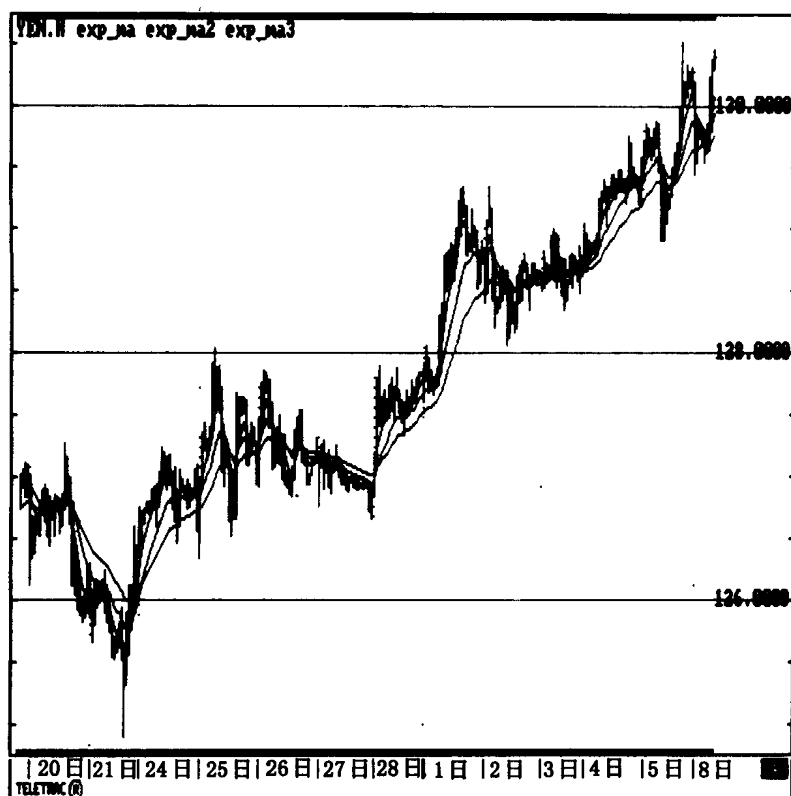


图 20　1997 年 12 月 5 日，美元兑日元升至 130.52，再创 67 个月来新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 不接“烫手山芋”

当某种货币大跌或大升之时，
投资者如不能顺势操作也就罢了，
决不可反其道而行之，
贸然接下“烫手山芋”，
就会招致不必要的损失。

在外汇市场，当某种货币大幅急跌的时候，投资者切勿“路见不平，拔刀相助。”倘若投资者以勇者自居，“当仁不让”；或者以为“天上掉下一个月亮”，便会接下“烫手山芋”。

聪明的投资者，向来是不接这“烫手山芋”的，能避则避，避之则吉。

举个例子：1997 年 12 月初，英镑兑美元承接 12 月由高位下跌的压力，走势荏弱，12 月 1 日反弹至 1.6865，12 月 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日反弹至1.6885，便乏力再上，显示英镑兑美元的压力愈来愈大，先是在1.70关卡，继而在1.69关卡，压力重重，乌云压顶。这时，正确的策略是趁高价卖空英镑。

但有的投资者却反其道而为之，在英镑下跌时，买入英镑，采取“趁低吸纳”的策略，这就不可避免地要接下“烫手山芋”。

投资者以主观的看法，替市场预设支撑位，认为英镑兑美元跌至某一价位便可获得支撑，因而急忙抢进，怎知却接下“烫手山芋”。

12月3日，英镑兑美元反弹至1.6847便踯躅不前。12月4日，英镑跌至1.6639。12月5日，英镑继续下跌，跌至1.6500。12月8日，英镑乏力反弹，再跌至1.6432。12月9日，英镑继续跌至1.6428。

这阶段，英国公布1997年10月份工业生产下跌0.2%，比1996年同期增长1.9%，比市场预期低。10月份制造业生产亦下跌0.2%。英国央行宣布维持现行利率不变，使投资者对英国再度加息的希望破灭。因而，英镑抛售压力增大。

美国也公布了一些经济数据：

美国1997年11月份全国采购经理指数，由10月份的56%，降至54.4%，比市场预测的55.2%低。物价指数也由10月份的55.9%，降至51.9%。

美国1997年9月份建筑开支增长0.1%，比市场预测的增长0.8%低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国 1997 年 10 月份领先经济指标上升 0.2%，与市场预测相近。

美国 1997 年 10 月份个人开支及个人收入俱升 0.5%。

美国经济数据虽荣辱互现，但较差的数据，令市场解读为经济增长温和，不足以促使美联储进行加息，推动美国股市反弹，美元汇价因而受惠。而较佳的数据，尤其是强劲的就业数据，则刺激美元汇价猛涨。

在这种情势下，英镑兑美元大幅度向下回落，投资者只能顺势操作，不要轻易去接这“烫手山芋”。

再举个例子：1997 年 10 月 2 日，澳元兑美元升至 0.7297，随后回落至 0.7210；到了 10 月 10 日，反弹至 0.7381；10 月 13 日，反弹至 0.7412；然而，0.74 关卡体现出沉重卖压，随后走势反复向下回落，10 月 22 日，跌至 0.7040；10 月 24 日，跌至 0.6920；10 月 28 日，跌至 0.6815；尔后，澳元进行反弹，11 月 3 日，反弹至 0.7171，便后继无力，随后抛售压力骤至，澳元疲态毕现，到了 11 月 27 日，跌穿 0.68 关卡，跌至 0.6772；12 月 1 日，跌至 0.6735；12 月 4 日，跌至 0.6695；12 月 9 日，跌至 0.6657；12 月 10 日，跌至 0.6645；12 月 12 日，跌至 0.6610。

从以上澳元兑美元走势可以看到，当澳元反弹时，便是卖空澳元的好机会；当澳元下跌时，只能顺势卖空，如果中途去“拦截”，自以为拣到“便宜货”，那就失策兼失算，因为接下的是“烫手山芋”。

在这一时期，澳大利亚减息，依然无法重振信心，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场忧虑澳大利亚经济增长缓慢，仍有减息压力，令澳元备受抛售压力而急剧下跌。澳大利亚公布1997年9月份失业率，由8月份的8.7%降至8.6%，就业人数增加7.47万名，较市场预测多出一倍。此外，澳大利亚房屋贷款额回升，反映景气有改善，无须再次减息。然而，这只能激起澳元反弹的涟漪而已，澳大利亚整体经济疲弱，使澳元汇价不断跌落。

澳大利亚公布1997年第三季度经常项目赤字上升至46.26亿澳元，第三季度净外债为2171亿澳元，都比市场预测高，令澳元受压。

澳大利亚通货膨胀出现收缩危机，1997年第三季度消费物价指数下跌0.4%，年通货膨胀率下跌0.4%，创35年来最低水平。因此市场揣测澳大利亚将再减息，令澳元跌势加剧。

澳元受亚洲股市及货币下跌影响，担心会蔓延到澳大利亚。由于亚洲地区货币紧缩、经济增长放缓，将影响到澳大利亚出口，因为澳大利亚50%出口商品输往亚洲，而全球商品价格也利空澳元，使澳元跌势难以遏止。

黄金价格暴跌，失去原先耀眼的光彩，在乏人问津及央行抛金打击下，金价跌至285.50美元，创下18年来新低水平。这更使澳元汇价跌跌不休。

澳大利亚公布1997年11月份就业人数上升7.09万名，比市场预测的1.5万名要好。数据虽然较为强劲，但不敌亚洲股汇全面崩盘的利空因素，所以澳元兑美元再创4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年来新低。

澳大利亚央行总裁表示，澳洲货币政策应顾及对金融体系稳定的影响。他指出，货币政策的基本目标固然应以维持低通货膨胀为持久增长的先决条件，但不能独立于金融体系的发展之外。他认为，货币贬值可接受的程度，要看银行与商业界参与短期外币借贷的程度，而银行体系的系统性倒闭，理所当然会引发自我产生的经济危机。可见澳大利亚央行并无干预汇价的计划，也无改变现行货币政策的打算。

在这种情势下，澳元兑美元下跌，是不可扭转的，卖空澳元自然是上策。

但有的投资者迫不及待地去买入澳元，便接下“烫手山芋”，这种错误决策，最主要在于投资者为未来澳元的走势，在空白的图表上划下一个又一个重要支持价位，认为这个价位有支撑，不然，在那一个价位有支撑，就这样，投资者心目中所谓的重要支撑价位，个个都没有支撑，澳元终于跌得落花流水、人仰马翻。

所以，当某种货币大跌或大升之时，假如投资者不能顺势操作也就罢了，决不可反向操作，贸然接下“烫手山芋”，那样会招致不必要的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

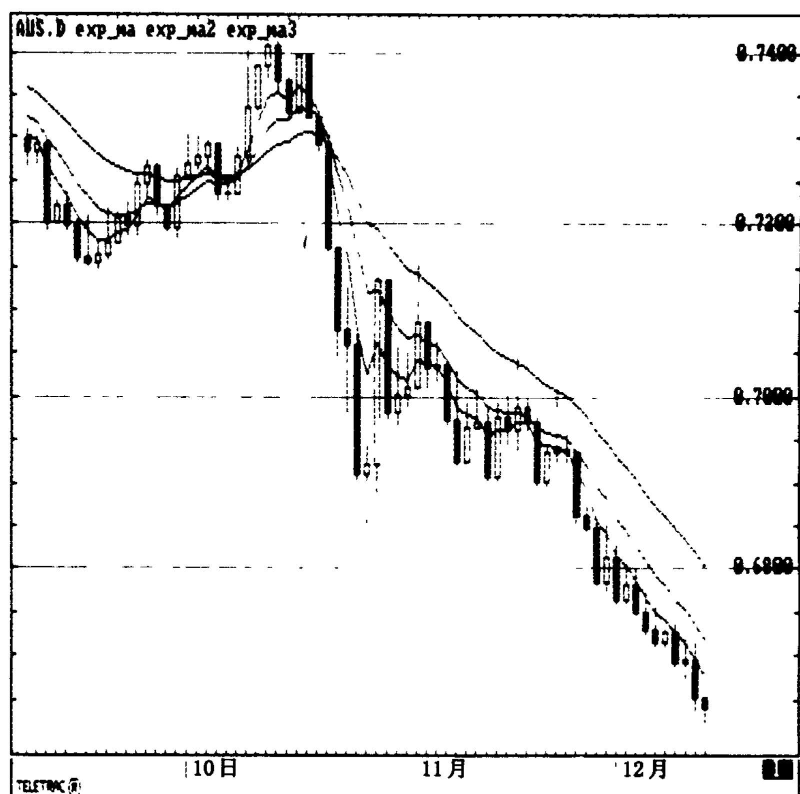


图 21　1997 年 10 月 13 日,澳元兑美元由 0.7412 见顶回落,至 1998 年 1 月 12 日跌至 0.6610,再创 4 年来新低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22 宏观与微观

外汇投资者要有宏观，
也要有微观。
没有宏观，
鼠目寸光，
没有微观，
经常失误。
宏观与微观，
要密切结合在一起。

外汇投资者要有宏观思想，这属于战略思想，是对未来相当一个时期美元汇价多头或空头的总体上考虑。这当然是预测性质的。然后，随着时间的推移，美元汇价的波动，便可检验自己的宏观思想是否正确，是否符合汇市实际情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况。

微观则具有暂时性、阶段性，会临时出现变化或短期内的技术性调整（不论上升或下跌）。

如果将宏观比作一个人的头脑，那么，微观则成了眼睛。

宏观与微观要密切配合，缺一不可。如果只有宏观，而没有微观，可能会出现不必要的、原可以克服的失误；但如果只有微观，而没有宏观，则目光便会变得短浅。所以，如果能把宏观与微观紧密结合在一起，便会相得益彰，威力无比。

在 1997 年 10 月底，美元兑日元跌至 119 水平。

在 1997 年 11 月，美元兑马克跌至 1.70 关卡。

那么，美元到底“死”了没有？

投资者就必须进行全面、具体的分析和研究，继而作出判断，形成自己的宏观思想。

投资者将美国、日本及德国经济作了比较，对各国利率动向作了分析，对美元兑日元、美元兑马克整体走势作了研究，发现美元仍处于中期上升轨道，虽然由高位向下大幅度进行调整，但仍表现稳健，上升轨道并未受到破坏，而相对表现强劲的美国经济，是支撑美元汇价蓄势待发、向上攀升的主要动力，因而宏观思想确认美元后市仍然向上发展。

看看这一时期的一些情况吧。

日本公布 1997 年 5 月份贸易顺差，比 1996 年同期大升 222.21%，升至 7382.7 亿日元（65.3 亿美元）。对美国贸易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺差，比1996年同期上升93%，升至3228.7亿日元(28.5亿美元)。早些时日本公布4月份经常项目盈余，比1996年同期上升92.7%。这些数字令市场担心美日贸易摩擦再起，亦将成为在美国丹佛市召开的七国高峰会议的议题，因而使日元汇价升值。

接着美国发表1997年4月份贸易赤字上升7.8%，达83.6亿美元，比市场预测的100亿美元低。其中对日本贸易赤字增加5.1%，达48.4亿美元。

美国1997年第一季度贸易赤字，每月平均计算为100亿美元，而4月份单月数字只有83.6亿美元。

1997年3月份，美国贸易赤字意外地大幅下降19.3%，达85.1亿美元。但3月份对日本贸易赤字却上升8.3%，达46.1亿美元。

由此可见，美国经济表现强劲，出口上升创新高，并未受到美元汇价升值影响。在这种情况下，美国对于日本的贸易顺差持续扩大，还是可以容忍的。一般估计，美国将敦促日本提出新的开放市场措施，加强刺激内部需求，以阻遏贸易顺差继续扩大。日本经济学家认为，在1997年下半年，日本贸易顺差扩张的趋势将得到纠正。因此，美国不可能也不需要如1995年那样，挥舞“汇率武器”，而高日元时代亦一去不复返了。

美元尽管出现反复，但后市仍然看好是可以预期的。

日本领先经济指标数月来毫无起色，显示经济复苏迟缓。日本公司破产负债上升、家庭支出下降。当时日本即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将公布 7 月份失业率，市场预测仍会与 6 月份相同，维持 3.5%的历来高水平。而 7 月份工业生产、建筑订单及房屋开工等也可能比 6 月份差。市场预期日本经济不景气，这对日元是利空因素。

至于美国对日本贸易赤字上升，日本通产省官员表示，日本贸易顺差不会引起美日贸易摩擦。这对美元有一定支撑作用。

日本 1997 年第二季度经济出现 23 年来最严重的衰退，令日元汇价更显疲弱。日本经济企划厅长官表示，无意改变 1997 年经济增长 1.9%的预测，因经济仍在复苏轨道上。但民间经济学家对日本前景却不那么乐观。

日本经济复苏缓慢，缺乏应有的动力，特别是销售税提高之后，消费开支萎缩，因而工业生产不振，因为存货过多还销售不出去，如此一来，就业市场也就表现疲弱。总的来说，日本经济已跌至停滞不前的状态。

继日本副大藏相榊原英资表示担心经济复苏速度缓慢后，日本通产相亦对经济感到忧虑。日本央行官员认为，要改变目前复苏疲弱的趋势还为时尚早。由此可见，对日本经济弥漫着的是一片悲观情绪，这使日元汇价顿失支撑，加上东南亚货币不稳，导致日元汇价跌势加剧。

马克汇价在这一阶段一度强劲，主因是市场担心德国会加息，使美元抛售压力增大。

但从另一角度来看，德国贸易顺差在 6 月份大升，这是前阶段马克汇价下跌，导致德国商品竞争力提高的缘故，倘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若马克汇价继续强劲,便会对出口贸易造成负面影响,这未必是德国政府所乐意见到的。

法国央行表示仍会维持宽松的货币政策,并将隆巴特利率由3.125厘,降至3厘水平。

美国公布1997年7月份耐用品订单下跌0.6%,比市场预期的0.1%跌幅大。但6月份则向上作出修订,由原先上升2.4%,修正为上升2.9%。在消费者信心方面,8月份指数升至129.1,高于7月份的126点,反映消费情绪依然维持高水平。数据显示消费信心强劲,而且通货膨胀温和,对初次置业者及换屋置业者都有利。

美国经济学家预测1997年第三季度美国经济增长2.6%,而第四季度预测增长2.8%。美国经济数据虽然参差不齐,但整体经济表现依然强劲,与日本比较不可同日而语,因此为美元升势奠定基础。

亚洲金融风暴未有结束迹象,直至1997年12月,韩元跌势加剧,12月9日兑美元跌至1466.7,再创历史新低。印尼盾兑美元亦狂跌至4545,再创历史新低。这使日元汇价更加疲弱不振。

日本执政的自民党政务调查会长呼吁运用日本的外汇存款,向债信受挫的日本银行提供所需资金。并建议日本抛售美国债券。类似消息,可谓传说已久,首相桥本龙太郎以前亦提出过,后来又改了口风,很显然,这是日本对美国的一种姿态,一种威胁,当时,美元兑日元闻讯一度急挫,美国股市也受冲击,道琼斯指数狂泻如注,创下1987年以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大跌幅。

然而，这次市场反应却不那么强烈，主要是日本经济停滞不前，日元下跌的预期心理，导致日元汇价颓势难以扭转。真乃“此一时、彼一时”也。

1997年12月8日，美元兑日元升至130.81，再创67个月来新高。但在12月9日，美元兑日元升至130.60后，乏力再上，随后回落至129.35。美元兑马克则站稳1.7850，由于德国经济数据差，刺激美元上升至1.7955。兑瑞士法郎则由1.4525升至1.4628。英镑兑美元回落至1.6428。

德国公布1997年11月份失业率保持不变，仍为11.8%。失业人数增加1.1万名，增至452.6万名，创下战后新高记录。数据刺激美元兑马克上升。

然而，美元几经向上冲击，兑马克1.7955、兑瑞士法郎1.4525、兑日元130.80水平无力进一步突破，便在获利回吐压力下，向下进行技术性调整。

日本执政的自民党官员称，首相桥本龙太郎正研究一项建议来稳定金融体系。此项建议由前政府发言人梶山提出，以政府拥有的日本电信电话公司和日本烟草公司股份作担保，发行10万亿日元(769亿美元)政府债券，并利用该笔资金为日本金融公司打好资本基础。这似乎透露，日本正打算有秩序地收回其紧缩的财政政策。

日本大藏相三冢博表示，如自民党经过讨论后以此为正式提案，他将会支持这项计划。

日本经济企划厅长官表示，“梶山计划”是明智的意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本政府发言人表示，此项计划不会违反首相桥本龙太郎的保证，即至公元2004年3月时，将日本的巨额预算赤字减至占国内生产总值的3%或更少。

受到这项消息刺激，日本股市12月9日上升，日元跟随走强。

此外，日本大藏相三家博表示，现时日元兑美元汇价过低，日本已准备随时行动稳定汇率，这也限制12月9日日元跌势。

日本公布1997年10月份经常项目盈余，比1996年同期大增220%，达1.08万亿日元(83亿美元)。10月份贸易盈余上升97%，达1.28万亿日元，出口上升17%，进口增长不足1%。数据令日元跌势放缓。

然而，日本经济已处于衰退边缘，甚至有人认为已陷入衰退，而支撑经济的惟一因素是出口。所以，在这种情况下，经济学家认为，美国及欧洲明白，如果日本连海外竞争力也丧失的话，那么也就失去了现时惟一支撑经济的因素。这样，日本就难以使经济增长处在一个可控制的水平，而会使经济陷入一个更加深重的困境。因此，美国只能睁一只眼、闭一只眼地让日元贬值。

当然日元贬值不可过急。日本副大藏相榊原英资表示，日元过度贬值，是令人难以接受的。日本金融局长黑田东彦指出，日元过度贬值令人担忧，日本不会以弱势日元来提高出口。如日元过度贬值，各国联手干预汇市的机会是存在的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国公布 1997 年第三季度经常项目赤字为 421.6 亿美元，比第二季度高出 43.1 亿美元。但比市场预测的 430 亿美元低。

美国股市艰难奋战，道琼斯指数反弹至 8100 点水平之上，然而，高位卖压沉重，道琼斯指数跌穿 8000 点关卡，12 月 10 日跌至 7978.79 点，使美元汇价增加压力。

12 月 9 日，美元兑日元由 130.60 直挫至 129.35，12 月 10 日，则由 129.90 急跌至 128.28。

12 月 9 日，美元兑马克由 1.7955，跌至 1.7850；12 月 10 日，则由 1.7950 跌至 1.7815；12 月 11 日，更由 1.7885 跌至 1.7600。

但 12 月 11 日，美元兑日元跌至 128.55 后，遂强力反弹，重上 129 关卡，再闯 130 关卡，升至 130.17。

美元出现庞大回吐压力，而交叉盘中马克兑日元劲升，促使马克对美元进行强力反弹，也使美元兑日元表现坚稳。

日本副大藏相高村健表示，日本将因日元弱势采取必要措施。然而，一连两天来，美元兑日元回落至 128.50 水平便获得支撑。主因是受到亚洲股汇市崩溃打击，投资者信心亦跟着崩溃，使日元汇价压力显得异常沉重。

12 月 11 日，亚洲股汇全线报跌，日本日经指数下跌 427 点，跌至 16 050 点；中国台湾地区加权指数下跌 232 点，跌至 8270 点，澳大利亚股市下跌 37 点，跌至 2516 点。新西兰股市下跌 30 点，跌至 2366 点。菲律宾股市下跌 97 点，综合指数跌至 1875 点。韩股下跌 22 点，综合指数跌至 377 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新加坡股市下跌39点，海峡指数跌至1664点。马来西亚股市下跌47点，综合指数跌至589点。泰国股市下跌19点，跌至371点，为1998年12月23日以来新低。印尼股市下跌19点，跌至396点。中国香港股市亦暴跌，恒生指数跌至10 420点。

韩元再创历史新低，跌至1719韩元兑1美元，拖累其他亚洲货币，加重日元压力。

受到亚洲股汇市投资气氛低迷影响，美国股市下跌129点，道琼斯指数跌至7848点，使美元汇价受累。

市场传出日本执政的自民党稳定金融小组，同意动用10万亿日元国库资金，以确保日本金融体系的稳定。不过仍举棋不定，尚未决定以何种形式来取得这笔资金。

以上情况清楚地说明，具有宏观思想是多么重要，而在宏观思想指导下，在具体铺开的发展进程中，注意微观也同样重要。只有将宏观与微观紧密结合，便可运用自如，操作畅顺，胜券在握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

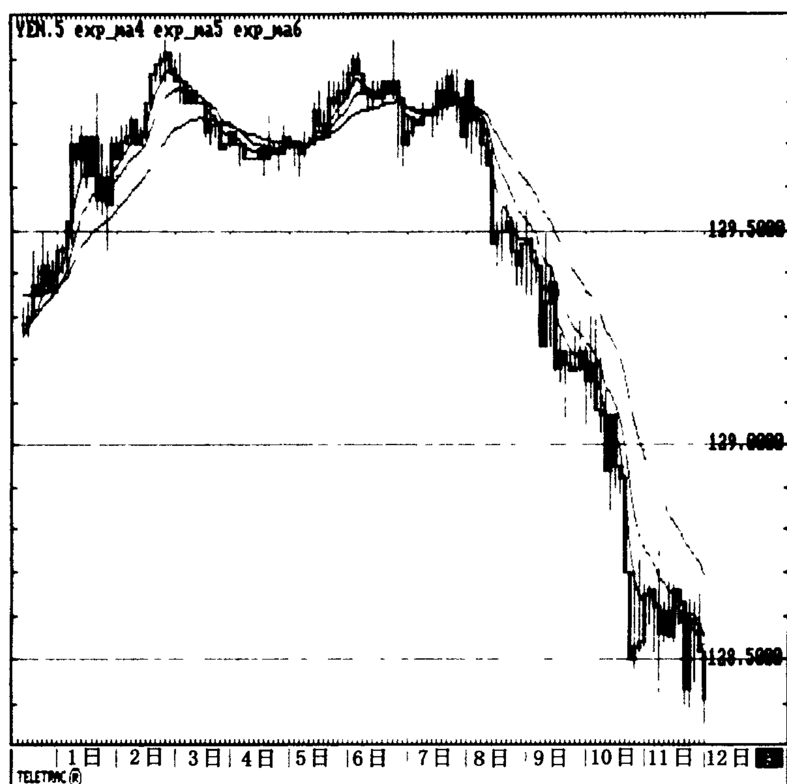


图 22　1997 年 12 月 10 日，美元兑日元由 129.90，急挫至 128.28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23 掉进陷阱要及时醒悟

技术走势有陷阱，
妖风迷雾搅人心，
万一掉进陷阱里去，
要及时醒悟，
不可执迷不悟，
否则泥足深陷，
越陷越深，不能自拔。

在人生舞台上，并非每个人都风风光光，顺顺利利，有时也会误上歧途，掉进陷阱，这当然不是一件好事，所以要防止踏上歧途，避免掉到陷阱里去。万一走上了歧途，便要迷途知返；万一掉进了陷阱，便要及时醒悟，不要越陷越深，到头来难以自拔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做人的道理如此，其实外汇交易的情况也大致相同。

在外汇交易上，在分析图表走势时，投资者一定要保持冷静的头脑，千万不要掉到技术陷阱里去。

所谓技术陷阱，就是借技术性分析之名，故意引诱、误导投资者，让投资者不由自主地掉到事先设好了的陷阱里去。

这往往是国际大户使出的“杀手锏”，投资者不能不防，因此要时时保持高度警觉。万一投资者不慎掉到了陷阱里去，便要及时醒悟过来，不可执迷不悟，以免造成弥天大错，受到严重损失。

举个例子：1997 年 6 月 11 日，美元兑日元跌至 110.52。

图表上显示，美元兑日元跌穿 5 月 21 日所创低位 111.88，整个走势便变得恶劣，向下探试低位势在必行，110 大关岌岌可危。

技术分析的结论是，美元继续保持空头走势，美元跌势并未结束，于是便要买入日元、卖空美元。

结果怎样呢？美元跌至 110.52 后，再也跌不下去了，遂迅速反弹，突破 111 关卡，继而升上 112 关卡，升至 115.70。

由此可见，跌穿 111.88，这显然是个技术陷阱。

布好局，挖好洞，引诱投资者一窝蜂似地买入日元、卖空美元。这种伎俩实在狡猾而卑鄙。

当投资者一时不察，或相信美元会再下跌，而踩进陷阱里去的时候，国际大户便立即用准备好的沙土把陷阱填满，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是大量卖空日元、买入美元，让美元强劲反弹。

投资者如果踩进了陷阱，便要及时醒悟。如何"醒"过来？因为美元兑日元跌至 110.52 后，没有继续往下探底，底部不破，试问怎么个跌法？所以，这一瓢冷水，足以让昏沉沉的头脑"醒"过来。"悟"又从何而来？因为美元兑日元的高位不断提高，说明补仓盘纷至沓来，难道投资者至此还不悔"悟"过来吗？

能够及时醒悟，当然是一件好事。就算在 112 关卡或 113 关卡停止损失，虽有小损失，但无伤元气；如果反仓，变成卖空日元、买入美元，而后来美元兑日元升上 119 关卡，那不但可以把先前的损失补回来，还有很大的盈利哩！

再举个例子：1997 年 7 月 30 日，英镑兑美元跌穿 7 月 29 日低位 1.6230，跌至 1.6203。

从图表上显示，英镑走势疲弱，兑美元一再跌创低位，英镑空头似乎还要持续发展下去，因此，投资者便要卖空英镑、买入美元。

殊不知，这是个技术陷阱。

因为英镑走势虽弱，但跌势业已放缓，且看：

7 月 28 日低位为 1.6270；

7 月 29 日低位为 1.6230；

7 月 30 日低位为 1.6203。

这反映英镑在连续 3 个交易日共只下跌了 67 点，平均每天不足 23 点，幅度很小。这就提醒了投资者，要步步为营，谨慎小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上,英镑兑美元旋即由 1.6203 进行强力反弹,升至 1.6446。

由此可见,图表上出现的技术陷阱,是有引诱力的,但投资者只要保持冷静的头脑,经过缜密的思考,就可以避开陷阱。

再举个例子:1994 年 2 月,美元兑马克升上 1.76 水平,图表上突破了 1993 年高位 1.74 水平,似乎就要展开新一波的升势。

然而,美元升势已尽,随后反复向下大幅滑落。

这就是个陷阱。

美国在 1994 年经济增长放缓,一连串经济数据比市场预期差,特别是第四季度更加疲弱:

美国 1994 年 11 月份失业率,从 10 月份的 5.5%,上升至 5.6%;非农业就业职位只增加 16.6 万个。

在 11 月份新增职位中,多数是服务及零售业,而制造业的新职位不但没有增加,反而减少了 3.2 万个。

10 月份新职位则向下作出修订,由原先公布的增加 11.6 万个,修订为只增加 6.6 万个。

美国 1994 年 10 月份房屋销售下降 2.7%,降至 67.3 万间的年率,为连续第 3 个月下降。9 月份原先公布上升 3.3%,经修订后下降 1%。8 月份则下跌 10.5%。

美国最近 1 周内,新申请失业救济金人数增加 1.4 万名,增至 37.7 万名。过去 3 个星期首次申请失业救济金的平均人数,是仲夏以来最高记录,显示裁员大幅增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国1994年10月份工厂订单下跌0.3%，为3个月来首次下跌。

美国1994年10月份领先经济指标下跌0.15%，在11种成份指标中，只有4种上升，下跌占7种，其中敏感材料价格下跌0.37%，为1980年5月以来的最大跌幅，同时是过去14个月内出现的第13次下跌。

美国10月份耐用品订单下跌1.1%。

这时，发生美国加州橙县破产危机，令美元卖压更加沉重。

美国加州橙县投资衍生金融商品亏损15亿美元，破产消息令金融市场为之震撼，风波可能持续扩大，其他地方政府也可能宣布巨额亏损。

华尔街估计，橙县投资损失金额高达22.5亿美元，比官方公布的15亿美元还要多。

美国加州橙县破产消息令国会及联邦政府震惊，破产危机已出现雪球效应，即将成为众议院银行委员会主席的爱荷华州议员李奇表示，橙县破产事件显示联邦政府未能有效监督衍生金融商品，已演变成各方始料不及的金融地震。

美国公布两项重要的通货膨胀的数据：1994年11月份生产物价指数上升0.5%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率仅上升0.1%。1994年11月份消费物价指数上升0.3%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率上升0.2%。数据反映美国通货膨胀并未恶化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国公布1994年11月份工业生产上升0.5%，工业设备使用率升至84.7%，为5年又6个月以来最高水平。工业设备使用率达到85%水平，即意味着通货膨胀开始回升。此外，美国1994年11月份零售额剧升1.2%，为连续第6个月上升，升幅比预期强劲。为了防止通货膨胀，美联储在1994年11月第6度加息。

然而，加息并没有能够使美元表现强劲，兑各种主要货币疲弱不振，其中兑马克一路下挫，由1.76水平跌至1.49水平。

由此可见，技术陷阱是个可怕的深渊。美元兑马克这个跌势一直继续到1995年春季，跌至1.38水平。

投资者要识破陷阱，避开陷阱，便要联系当时的大环境、大气候，这样才能站得高、看得远。

万一掉到陷阱里去，不可泥足深陷，要及时醒悟，因为市场的实际走势，事实上已一次又一次地发出警告：危险啊！赶快回头。

再举个例子：1992年4月，美元兑瑞士法郎突破前阶段高位1.53水平，升上1.55水平。

从图表上显示，美元兑瑞士法郎由1991年12月低位1.34水平，奋力向上窜升，走势正旺，屡创高位。

技术分析的结论是，美元继续保持多头走势，美元升势未歇，于是便要卖空瑞士法郎，买入美元。

结果怎样呢？美元兑瑞士法郎急转直下，跌穿1.50、1.40、1.30关卡，跌至1.28水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这显然是个技术陷阱。

布好局，挖好洞，引诱投资者潮水般进场卖空瑞士法郎，买入美元。然后来个天翻地覆，美元汇价狂跌不止。这个伎俩实在阴险而毒辣。

历史的经验值得注意。

投资者要善于吸取市场的经验和教训，在外汇投资上，就能不往而不利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

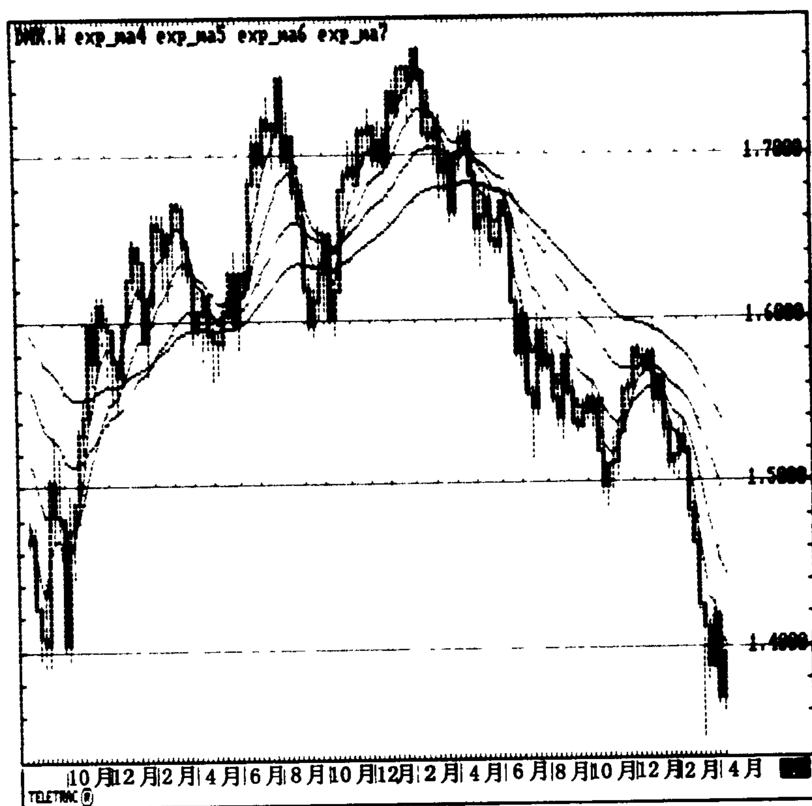


图 23 1994 年美元兑马克由 1.76 水平跌至 1.49 水平；1995 年春季更跌至 1.38 水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24 整军备战各个击破

美元汇价有时全面性上升，
有时全面性下跌，
有时作个别发展，
有时整军备战各个击破，
投资者掌握其规律，
因势利导，便能纵横捭阖。

美元兑各种主要货币，有时是全面性上升，有时是全面性下跌；有时是作个别发展，即只对一种或若干种（并非全部）货币上升，或只对一种或若干种（并非全部）货币下跌。

以 1997 年 6 月 30 日至 7 月 4 日（1 周）为例：美元兑马克由 1.7350 升上 1.7520；美元兑瑞士法郎由 1.4578 升上 1.4655；美元兑日元由 114.15 跌至 113.50；英镑兑美元由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6601 升至 1.6870。

这就是美元汇价并未全面性上升的例子。

以 1997 年 4 月 21 日至 4 月 25 日(1 周)为例:美元兑马克由 1.6954 升上 1.7265;美元兑瑞士法郎由 1.4392 升上 1.4685;美元兑日元由 125.10 升上 126.25;英镑兑美元由 1.6383 跌至 1.6225。

这就是美元汇价全面性上升的例子。

以 1997 年 6 月 2 日至 6 月 6 日(1 周)为例:美元兑马克由 1.7112 升上 1.7423;美元兑瑞士法郎由 1.4140 升上 1.4625;可是,美元兑日元由 115.90 升至 116.85 后,无以为继,遂跌至 114.40;而英镑兑美元由 1.6395 跌至 1.6187,其后又升上 1.6320。

这就是美元汇价作个别发展的例子。

以 1997 年 7 月 7 日至 7 月 11 日(1 周)为例:

7 月 7 日,美元兑马克由 1.7417 升上 1.7500;美元兑瑞士法郎由 1.4535 升上 1.4590;但美元兑日元却由 113.65 跌至 112.05;英镑兑美元则由 1.6809 升上 1.6905。

7 月 8 日,美元兑马克由 1.7500 升上 1.7600;美元兑瑞士法郎由 1.4590 升上 1.4650;美元兑日元却由 113.41 跌至 112.28;英镑兑美元则由 1.6820 升至 1.6885。

7 月 9 日,美元兑马克由 1.7573 升至 1.7655;美元兑瑞士法郎却由 1.4665 跌至 1.4570;美元兑日元由 113.30 跌至 112.30;英镑兑美元则由 1.6820 升至 1.6855。

7 月 10 日,美元兑马克由 1.7665 跌至 1.7456,再升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.7515;美元兑瑞士法郎由 1.4635 跌至 1.4456;美元兑日元由 112.48 升至 113.05;英镑兑美元则由 1.6825 升至 1.6880。

7 月 11 日,美元兑马克由 1.7493 升至 1.7742;美元兑瑞士法郎由 1.4465 升至 1.4650;美元兑日元由 112.98 升至 113.90;英镑兑美元却由 1.6860 升上 1.6930。

这就是美元汇价不规则、不固定地作出个别发展的例子。

还有一种情况是比较特殊的情况,美元兑各种主要货币轮流“炒作”,当美元处于盘整阶段,经过整军备战之后,进行突破性发展,但却是对一种货币发展之后或告一个段落时,再发展对另一种货币走势,即所谓“各个击破”。

譬如:1997 年 7 月,美元兑马克由 7 月 1 日的 1.7387 起步上升,至 7 月 25 日升上 1.8403。

可是,美元兑瑞士法郎自 1997 年 7 月 1 日的 1.4578 起步上升,但后继乏力,不升反跌,摇摇欲坠,7 月 7 日跌至 1.4535,7 月 10 日跌至 1.4456,7 月 11 日跌至 1.4465,直至 7 月 23 日,当美元兑马克升至 1.8325 时,美元兑瑞士法郎才开始如“沉睡的狮子”苏醒过来,振作精神,积聚动力,升至 1.4900。7 月 24 日,美元兑瑞士法郎勇猛上攻,气势非凡,升上 1.5100,令人刮目相看。7 月 25 日,美元兑瑞士法郎“更上一层楼”,升至 1.5182。

这段期间,美元兑日元老是受阻于 116.50 水平,缺乏足够动力冲破阻力。7 月 15 日升至 115.98 便踯躅不前;7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月16日升至116.48，差2点无法逾越116.50水平；7月17日升至116.20，仍然在116.50之前裹足不前；7月18日升至116.20，仍然上攻乏力；7月21日亦升上116.20，仍然无功而返；7月22日升至116.50，但未敢越雷池半步，自是攻关无果；7月23日升至115.95，动力显然不足；7月24日升至116.17，仍是对116.50可望而不可即。到了7月25日，当美元兑马克再奋力上攻1.84关卡，美元兑瑞士法郎冲1.51关卡之时，美元兑日元才蠢蠢欲动，突破116.50水平，可是升至116.67之时，美元卖压出现，遂回落至116关卡，尔后再重新组军迎战，向117关卡挺进，升至116.96。

之后，美元兑日元升势加剧，甚至起着带头作用，升上117.78后，继续向118.45挺进，接着又扑向119关卡，再升上119.17。

而在美元兑日元受交叉汇率影响而回落的时候，美元兑瑞士法郎却生龙活虎般闯关而上，升上1.5250，接着又突破1.53关卡，其后更进一步升上1.5350。

美元兑马克突破1.85关卡后，升势如同“风火轮”，腾空飞起，闪烁出耀眼的光彩。一个交易日即由1.8375升上1.8665，接着又升上1.87关卡。

由此可见，在个别发展中，在美元升势中，有时会以一种货币来带动美元的升势，而货币与货币之间有时会轮流替代。

无论是美元全面性上升，或是对个别货币选择性上升，或是对几种货币轮流上升，投资者要捕捉其方向，千万不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去替代市场设想到哪一个水平会有阻力，否则便会吃大亏。

同样地，无论是美元全面性下跌，或是对个别货币选择性下跌，或是对几种货币轮流下跌，投资者要紧跟市场走势，绝对不要替代市场设想哪一个水平会有支撑，否则，就要遭受损失。

在1991年9月，美元升势收敛，在抛售压力下，节节挫落，走势疲弱。

美元兑马克一度跌至1.6650水平，美元兑日元一度跌破133水平；英镑兑美元升至1.7470水平。霎时间，美元只有卖家而乏买盘支撑，市场布满阴霾。

美元下跌，主要原因有：

(1)美国利率渐趋向下调整；

(2)美国经济复苏缓慢；

(3)美国现有利率与欧洲有一定差距，德国隔夜利率9厘水平，而美国则为5.25厘，其间相差3.75厘，因此马克受到抬捧，相对来说，美元则缺乏吸引力。

事实上，此次美元下跌，是市场心理的转变，投资者另一种心态的典型。

曾记否，在海湾战争结束后，投资者怀着兴奋的心情，以及对美国摆脱经济衰退继而复苏的憧憬和期望，几乎一边倒看好美元。当时，美国公布的一些经济数据，虽然仍然不佳，但投资者却视而不见、无动于衷、多方“体谅”、深表“信心”，认为美国经济衰退就快见底，最坏的时候已经过去，复苏的曙光在前照耀，而美国总统布什、财政部长、商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部长等都不间断地发表经济复苏谈话，更使人心向好，美元狂升，利好消息一来，美元如虎添翼；对于利空消息也能多方“解读”，甚至变为“利好”消息，于是美元升完再升。

这些并非是咄咄怪事，而是一种市场心理在作祟，在无形中指挥、引导、积蓄力量，向美元的高峰进军。

后来，美国经济愈来愈显出种种无法掩盖的问题，投资者便忧虑美国会否出现“两次下跌式”的衰退，美国公布1991年第三季度国内生产总值实质增长经修订后，由原先上升0.4%，变为下跌0.1%后，加上美国失业率处于高水平，投资者突然变得“清醒”起来，认为以前对美国经济复苏太过乐观，期望太大，当事实证明不如理想时，失望也就跟着大起来了，这就产生了恐惧情绪。偏偏这时候，布什总统以及财长、美联储主席等都不知跑到哪里去了，噤若寒蝉，谁也不吭声。于是，经济数据明明是利好美元的，市场却熟视无睹，美元照跌不误；如果是利空数据，美元跌势将加深。

“风水轮流转”，英国经济仍在衰退，却被视为最坏的日子过去了，当时的英国首相梅杰及财长纷纷发表讲话，声称英国经济就快复苏了。利好数据使英镑猛升，利空数据亦未作反应。

美国经济复苏是缓慢的，摆脱衰退的情况亦非全面，有些地区、有些环节较佳，有些则较差。由于复苏的步伐并不强劲，因此便出现不规则、飘忽不定的现象。

一个国家或地区的经济复苏，失业率必须有显著改善，零售额持续上升，消费者信心及实质性消费支出有连续性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和较大幅度上升，美国亦然。在这些方面，美国的表现差强人意，仍未达到要求。

因此，美元便在这阶段展开其跌势。当时，美元既有全面性下跌，亦有对几种货币轮流下跌。

投资者掌握美元的这些规律，就能因势利导，纵横捭阖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

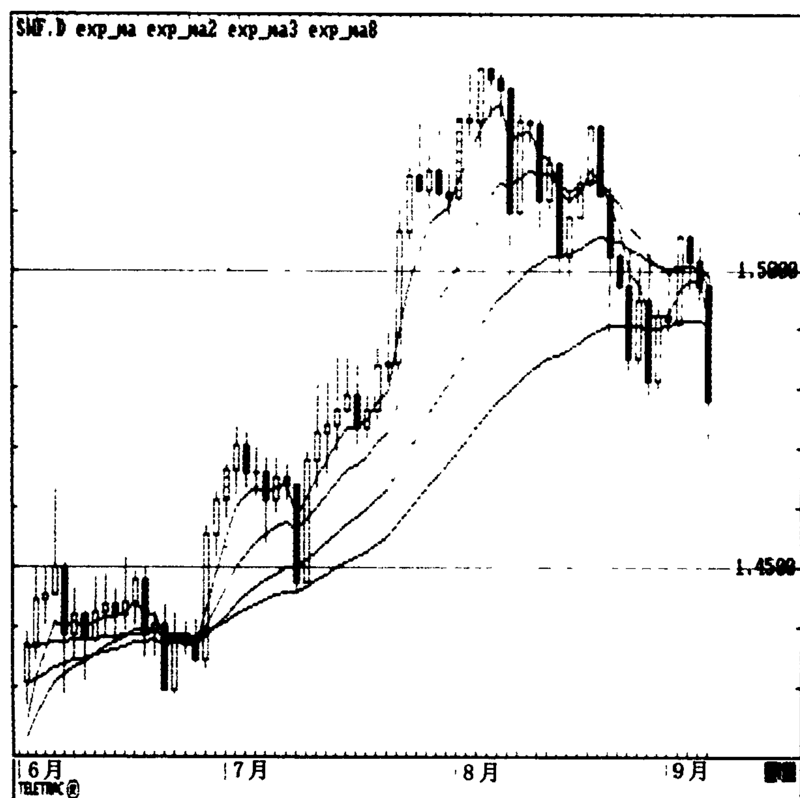


图 24　1997 年 7 月，美元兑瑞士法郎拾级而上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 遇到急市要果断

常言道："急伤风偏遇着慢郎中。"
汇市也一样，
不要以"慢郎中"的姿态，
去对付"急伤风"。
遇到急市，
要果断、勇敢。

在外汇市场，美元兑各种主要货币的波动，不管是上升，还是下跌，有时迅猛异常，或以雷霆万钧之势急剧飙升，或似暴风骤雨般急剧狂跌。遇到这种急市，投资者进场要果断，稍一迟疑，耽搁片刻，可能已经"面貌全非"，价位相差十万八千里了。

在 1991 年 1 月 17 日，海湾战争打响之时，美元汇价大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升,兑各主要货币急剧飙升。遇到这种情况,投资者只能以最快速度进场,决不可犹豫,不一会儿功夫,便已获利甚丰了。

当海湾战争打响之后,行情来个180度大转弯,美元汇价由高位暴跌,兑各主要货币狂泻急挫而下。因为兵力悬殊太大,胜负已分。

常言道:“急伤风偏遇着慢郎中。”汇市也一样,不要以“慢郎中”的态度,去对付“急伤风”。

在急市中,美元不论是急升或急跌,多数属于“消息市”,炒新闻,跟着新闻内容波涛起伏,所以,要进场就要快,要果断,要勇敢,根本没有什么“最佳价位”可言。

在1992年12月,英镑兑美元无力触及1.70关卡,连1.69关卡亦无力攻克,反弹至1.6885便无以为继,遂在抛售压力下,跌破1.68关卡,其后急剧下跌,跌破1.67关卡,又跌破1.66关卡,跟着1.65关卡也不保,直跌至1.6428才稳住。

从上述走势可以看到,英镑兑美元跌势颇急,抛售压力有增无减,跌幅不断扩大,一个低位刚刚见到,又被另一新低位取代,走势之荏弱,由此可见一斑。

遇到这种急市,投资者便要以最快动作,迅速进场,要果断,要勇敢。价位一纵即逝,英镑跌势不等人啊!

在1997年11月,美元兑加拿大元在1.3960至1.3985建立支撑区后,重上1.40关卡。11月17日,尝试攻克1.42关卡,升至1.4195。随后在1.4125回稳;11月20日攻下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.42 关卡，升至 1.4219；11 月 25 日升至 1.4225；11 月 27 日升至 1.4250；11 月 27 日升至 1.4265；12 月 11 日升至 1.4289。美元兑加元升创 11 年来新高位。

但在 12 月 12 日，美元兑加元却由 1.4275 急挫至 1.4125。

加拿大央行宣布调升隔夜利率 0.5 厘，升至 4.5 厘。加拿大央行表示调高利率，希望以此稳定加元汇率。多伦多道明银行率先跟随央行调高最优惠利率 0.5 厘，升至 6 厘水平。其后多家主要银行也追随加息。

加拿大公布 1997 年第三季度国内生产总值，经季节性因素调整后增长 4.1%；第二季度经修订后增长 5.4%。

加拿大统计局称，加拿大 1997 年第三季度国内生产总值还将增长，主要是因为本地及海外对加拿大生产的商品及服务需求强劲，这是连续第 5 次预计每季度经济出现增长。

由此可见，当加元急跌之时，投资者进场要快，要果断。当加元急升之时，投资者进场同样要快，要果断。

在 1997 年 12 月，澳元兑美元疲软。12 月 1 日，澳元兑美元反弹至 0.6825，便受到抛售压力而回落至 0.6735；12 月 2 日，澳元反弹至 0.6796，受阻于 0.68 关卡，遂回落至 0.6745；12 月 3 日，回落至 0.6725；12 月 4 日，跌破 0.67 关卡，跌至 0.6695；12 月 8 日，跌至 0.6680；12 月 9 日，跌至 0.6657；12 月 10 日，跌至 0.6645；12 月 12 日，跌至 0.6613；12 月 15 日，跌破 0.66 关卡，跌至 0.6545；12 月 16 日，跌破 0.65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关卡，跌至0.6457。

由此可见，当澳元兑美元急挫之时，投资者进场要快，要果断。

在1997年10月，美元兑瑞士法郎初段表现颇为强劲，在1.4365回稳后，10月7日升至1.4475；10月8日升至1.4532；10月9日升至1.4586；10月10日升至1.4592；10月13日升越1.46关卡，升至1.4677。中段美元兑瑞士法郎在1.45至1.46之间窄幅徘徊后，10月17日升越1.47关卡，升至1.4772；10月20日升至1.4786；10月21日，升至1.4902。但后段美元兑瑞士法郎在1.49关卡遇上阻力，10月22日反弹至1.4895就停步不前；10月23日反弹高位更逊一筹，只到达1.4851便裹足不前；10月24日反弹至1.4784便踟蹰不前，受阻于1.48关卡。10月27日反弹至1.4645便踯躅不前，受阻于1.4650水平。

从上述走势可以看到，美元兑瑞士法郎升势已经收敛，而且在高位出现庞大抛售压力，因为高位不断往下拉，先前的高位已一去不复返，一场暴风骤雨就快来临，这么清晰的信号早已发出。

10月28日，美元兑瑞士法郎在1.45关卡遭受庞大抛售压力，由1.4498，直线般暴跌至1.3896。

由此可见，当美元兑瑞士法郎急跌之时，投资者进场要快，要果断。

这段期间，德国宣布提高证券回购利率，但由于瑞士没有跟随德国加息，因此，市场揣测瑞士可能会提升利率。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种揣测助长了瑞士法郎的升势。

市场的揣测，形成了预期心理，这种预测心理在当时就是“圣旨”，不管后来是否真的加息。市场于是集结了巨大的抛售力量，使美元兑瑞士法郎所受的压力骤然增加，似泰山压顶，如乌云压城，在这种情势下，投资者手要快，动作要迅速，脑筋要灵活，思考要敏捷，要有果断和勇敢的精神。

当然，口说容易实际难，这是需要实战锻炼出来的，但有志者事竟成，不是吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

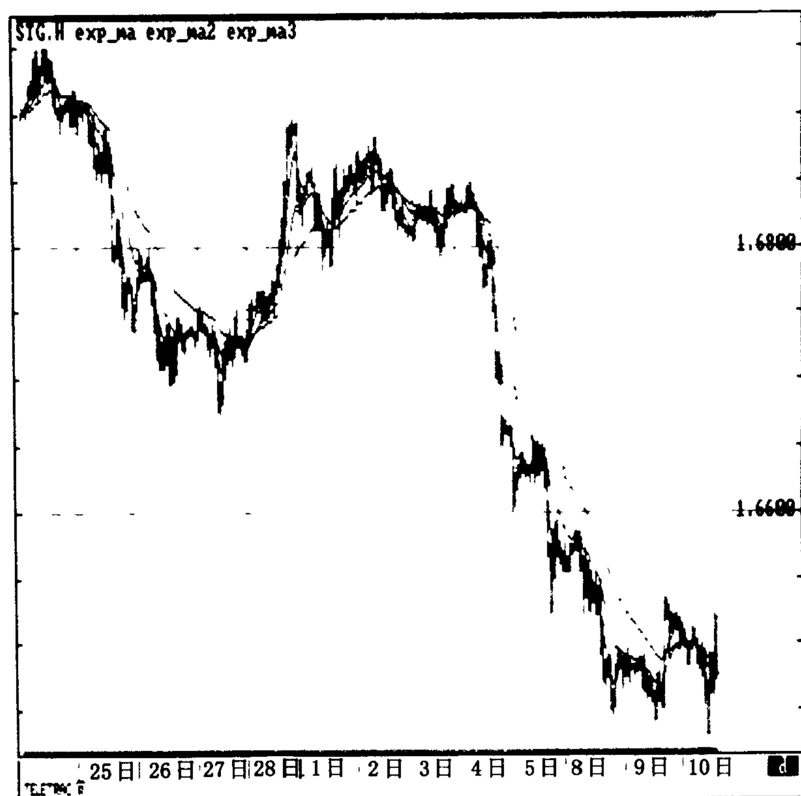


图 25　1997 年 12 月 2 日，英镑兑美元反弹至 1.6885 受阻，至 12 月 9 日，跌至 1.6428

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 看图说故事，行吗？

图表是死的，
是过去汇率波动的
记录性资料，
投资者不要做“图表奴隶”，
而要成为“图表主人”
图表只供参考，
市场才可信赖。

看图说故事，行吗？

这是一个相当有趣的问题。

假如是事后，那当然行，因为“事后诸葛”个个会当。假如是事前，那就未必，见仁见智，看法和判断未必尽然，所以“事前诸葛”并非人人可当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表是死的，是已经波动完毕的汇率走势，是记录性的资料，是历史记载。

“观今而鉴古，无古不成今。”投资者最重要的是，从已发生过的汇率走势，去探讨、研究和判断未来的走势，这样的“看图说故事”才有实际意义。

然而，这并非是一件轻而易举的事。

因为同一个图表，不同的人有不同的看法。图表上有许许多多的高、低位，两点连成一条直线，三岁小孩也可以胜任。你取这点为低位，他却以那点为低位；你取此点为高位，他则以彼点为高位。有的投资者，由于作出错误的判断，而不断地更改其“两点”连结成的“直线”，岂知“差之毫厘，失之千里”，损失不轻。

这就是典型的“图表奴隶”，而不是成为“图表主人”。

图表只供参考，市场才可依赖。依赖就是依从、信赖。

1997 年 5 月，英镑兑美元表现反复及震荡，工党获胜及英国加息，反而令英镑跌破 1.62 关卡，图表上走势趋于恶劣；然而，英镑在低位顽强挣扎，终于重上 1.62 关卡，向 1.66 关卡挺进。

看看这阶段英国的一些情况吧。

英国 1996 年第四季度国内生产总值，比第三季度增长 0.8%，比 1995 年同季增长 2.7%。英国 1996 年全年国内生产总值比 1995 年增长 2.3%。

英国 1997 年 2 月份失业率降至 6.2%，创下 6 年来新低。失业人数减少 6.82 万名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国1996年12月份贸易赤字缩减至8.5亿英镑，在11月份是10.4亿英镑。12月份出口上升1.5%，进口上升0.5%。在1996年全年，贸易赤字初步估计为125亿英镑，比1995年的116亿英镑高。

英国1997年1月份贸易赤字为6.41亿英镑，比1996年12月份减少1.84亿英镑，下降22.3%。

英国采购经理指数在1997年1月份大幅攀升至52.8%。英国2月份生产物价对比1月份无变动，其核心通货膨胀率上升0.1%。

英国在1997年5月1日大选后，工党取得压倒性胜利，市场关注新政府是否会提高利率、在单一货币问题上采取何种立场，以及新预算方案中预缴企业税等问题如何处理。

英国央行调高利率0.25厘，升至6.25厘，新财相宣布给予英国央行制定货币政策的独立性，消息一度使英镑劲升。尔后，在获利回吐压力下急剧回落。

以上是英国的有关情况，那么，德国、美国和日本的情况又如何呢？

德国公布1997年4月份失业率，由3月份的11.7%降至11.3%；失业人数则上升8000名，总失业人数增至429.9万名。而德国3月份工业生产比2月份上升0.5%，其中东部上升6.8%，西部仅上升0.1%。经济学家认为，由于国内需求依然受到抑制，因此，德国工业生产难以强劲上升。

德国财政赤字沉重，而德国政府通过的增加预算方案，反映在消减财政赤字方面仍然困难重重，没有采取大刀阔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斧的有效措施，这使投资者质疑，即使1999年元旦欧洲单一货币如期推行，亦将会是弱势货币，这种预期心理，令市场进一步推高美元兑马克汇价。

美国1997年第一季度经济表现出色，增幅达5.6%，为9年来最大升幅。比市场预测的4.1%升幅，高出1.5%，成绩骄人。由于消费者支出大幅增长，平减物价指数也大涨2.3%。

美国1997年4月份失业率由3月份的5.2%降至4.9%，为23年来最低水平。非农业就业职位增加14.2万个，较预期的21万个为低。3月份新职位则由原先公布的17.5万个减为13.9万个。而4月份平均每小时工资下降0.01美元，为12.14美元。不过，1997年第一季度每小时工资总共上升了2美分。

美国前总统克林顿称赞美国失业率大幅下降，对他的“新经济政策”是一个贡献。

美国1997年3月份耐用品订单，比2月份下跌3%，为1996年8月以来最大单月跌幅。美国1997年第一季度就业成本指数显示，劳工成本上升0.6%，比市场预测的上升0.9%低；比1996年第四季度上升0.8%低。

美国1997年4月份消费信心指数，由3月份的118.5降至116.8，比市场预测的118.4低。

美国1997年4月份全国采购经理指数，由3月份的55%跌至54.2%。美国3月份建筑开支，比2月份减少0.2%。美国3月份个人收入上升0.6%，2月份上升0.8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月份个人开支上升0.5%。最近1周内，新申请失业救济金人数增加2.8万名，增至34.7万名。

美国1997年5月份零售销售下跌0.1%，扣除汽车项目之后跌幅相同，数据是连续第3个月下跌。市场原先预测上升0.4%，但实际数据不升反跌，反映美国经济在消费环节有所放缓。

美国1997年5月份生产物价指数下跌0.3%，为连续第5个月下跌，这是45年来首次。扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦下跌0.3%。此外，4月份商业存货增加0.3%。反映商业活动有放缓迹象。因此，市场对7月初美联储加息的揣测大为减弱，这使美元一度走软。然而，这些数据反而刺激美国股市及债市上升，美股再创高峰，道琼斯指数直逼7800点，美元资产大幅度膨胀，对美元汇价产生了支撑作用，因而兑各主要货币进行反弹。

日本公布1997年3月份领先经济指标为30点，连续第3个月低于50点的“荣枯线”以下。

日本汽车销量在1997年4月1日提高销售税后，大幅减少12.7%。

日本1997年4月份企业破产数字，比1996年同期增加18.9%，为连续第4个月上升。其债务金额比1996年同期增加533.7%，创下历史最高记录，达2.62万亿日元。

就业方面，日本1997年3月份失业率由2月份的3.3%降至3.2%，为1年来最低水平。3月份工业生产下跌1.5%。1997年第一季度工业生产则比1996年第四季度上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升2.1%，比1996年同期上升6.6%。

日本1997年4月份零售额下降8.1%，建筑订单下跌16.1%，新屋动工率下跌9.3%，工业生产下跌0.4%，这些比市场预期疲弱的数字，反映日本自4月1日加征销售税后，许多环节表现呆滞不振，显示经济复苏仍然缓慢。

日本央行总裁松下康雄表示，日本经济正受到紧缩财政政策影响，但经济仍持续温和复苏。不过央行为了巩固复苏基础，仍会维持现行宽松的货币政策。由此可见，日本短期内不可能调升利率。

从上述资料可以看到，英镑兑美元的利好因素，早在市场预期之中，因而英镑汇价在获利回吐压力下破关而下；然而，英镑汇价实质上利好因素不容轻视，遂作出强力反弹。

英镑先是利用好消息出货，所以加息后上升仅是“昙花一现”；然而，英国强劲的经济表现，在交叉汇率中，兑马克及日元强劲，令英镑汇价兑美元获得支撑而节节攀升，这是经济基本面强劲所致，上述资料便是最好的见证。

这就是市场的实际走势，依据和顺从市场的走势，才能取得财富宝库的钥匙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

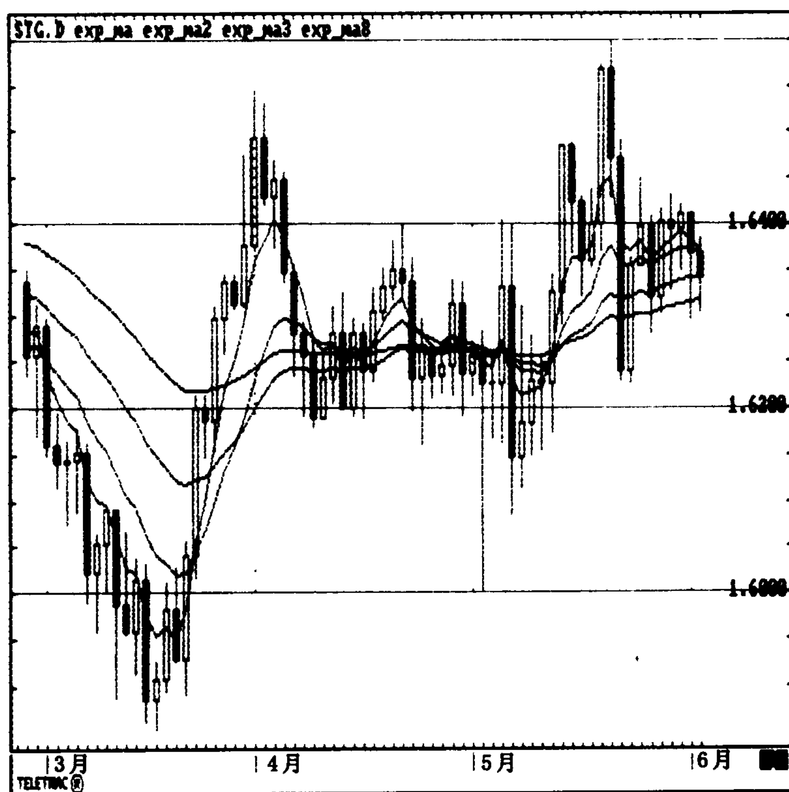


图 26　1997 年 5 月 1 日，英国大选后英镑兑美元先跌后扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 上冲下洗用软功

上冲下洗是汇市的
“家常便饭”，
投资者在惊涛骇浪中打滚，
要使出“软功”，
不要硬碰硬；
只要预作准备，
便可轻易取胜。

在外汇市场，美元兑各主要货币的波动，时常出现上冲下洗的现象。

这包括国际大户的“挟仓”或“洗仓”行动。

当美元铆足劲往上冲的时候，如果市场卖空美元的盘口越多，美元冲劲越强大，冲锋陷阵，过关斩将，摧枯拉朽，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八面威风。

当美元受到抛售压力往下滑落的时候，如果市场买进美元的盘口越多，美元压力越为沉重，冷风飕飕，阴霾重重，跌完又跌，积重难返。

“挟仓”是为了使美元空头最终投降，甚而反过来加入多头行列，这时，国际大户便趁高价卖出美元，瞬息之间，美元风云变色，骤然大跌。

“洗仓”是为了使美元多头难以获利或难以获取巨大利润，故意造成一种美元摇摇欲坠的模样，因而改变主意，把多头平仓，甚而反过来变为空头，这时，美元展现气势磅礴的升势，升完又升，升势如虹。

由此可见，“挟仓”也好，“洗仓”也好，国际大户多么险恶，掴人一巴掌还不过瘾，非掴人两巴掌不可！

在平时美元汇价波动中，反复、震荡是经常发生的，可谓“家常便饭”。

外汇市场本来就是波涛滚滚，上冲下洗已是习以为常。

作为外汇投资者，要学会在外汇市场掀起的惊涛骇浪中打滚，显露“赢家”的本色。在美元汇价上冲下洗的时候，投资者要使出“软功”，不要硬碰硬，那样既吃力又不讨好。

所谓“软功”，就是识破国际大户的阴谋诡计，早作准备，然后以轻松的心情，来观察汇市的进一步发展。

事实上，国际大户的阴谋之所以能够得逞，也是根据市场的实际走势作出正确的判断。作为普通大众的小投资者来说，依据市场的实际走势，捕捉市场出现的重要迹象，便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能预作准备,进行妥善部署,不但有备无患,而且可轻易取胜,何乐而不为呢?

举个例子:在1997年12月初,美元兑马克由1.7620升越1.77及1.78关卡,升至1.7855。然后在12月8日站稳1.78关卡,向1.79关卡冲击;12月9日升至1.7955。

美元兑瑞士法郎在12月初,由1.4230升越1.43及1.44关卡,升至1.4411。12月8日在1.4420回稳后,升越1.45关卡,突破1.46关卡;12月9日升至1.4628。

美元兑日元在12月初,由127.60升越128、129及130关卡,升至130.52;12月8日升至130.81。

英镑兑美元在12月初,由1.6885,跌至1.6500。12月8日进一步跌至1.6432;12月9日,跌至1.6428。

然而,美元在高位遭遇获利回吐压力,即将进行调整,这是有迹可寻的:

12月10日,美元兑马克高位为1.7950,但无法升逾1.7955。美元兑瑞士法郎在1.4468,业已无力再上。英镑兑美元跌至1.6429,只差1点,不穿就是不穿。

而美元兑日元在12月9日升至130.60,便无法越雷池半步,随后跌穿130关卡。

这阶段美元兑各主要货币的高位,在此刻已可确定,因为第一个市场所做的高位,第二个市场无力突破,高位下移,动力减缓,美元向下调整的迹象是再明显不过的了。

投资者便利用美元汇价上冲之力进行高价"派发",美元多头获利平仓。然后卖空美元、买入其他货币,静待发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展。

显然，投资者已做好两手准备，根据汇市出现的迹象，进行部署，完全按照上冲下洗的规律安排妥当，而这些都是“软功”。

情况怎样呢？

12 月 10 日，美元兑马克跌至 1.7815；12 月 11 日，跌至 1.7600；12 月 12 日，跌至 1.7575。

12 月 10 日，美元兑瑞士法郎跌至 1.4419；12 月 11 日，跌至 1.4240；12 月 12 日，跌至 1.4202。

12 月 10 日，英镑兑美元升至 1.6525；12 月 11 日，升至 1.6591；12 月 12 日，升至 1.6645。

而美元兑日元在 12 月 9 日，已跌至 129.35；12 月 10 日，跌至 128.28。

由此可见，美元汇价先上冲，后下洗。

这时，市场传来德国央行理事发表谈话，表示并不担心马克最近兑美元贬值，还称目前波幅很合理。此番评论助长美元兑马克进行反弹。

美国公布 1997 年 11 月份生产物价指数下跌 0.2%，比市场预期的上升 0.1% 低；扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率则下跌 0.1%，比市场预期的上升 0.1% 低。

综合美国生产物价指数在 1997 年表现尚属温和：

1 月份下跌 0.3%；2 月份下跌 0.4%；3 月份下跌 0.1%；4 月份下跌 0.6%；5 月份下跌 0.3%；6 月份下跌 0.1%；7 月份下跌 0.1%；8 月份上升 0.3%；9 月份上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.5%；10 月份上升 0.1%；11 月份下跌 0.2%。

美国 1997 年 11 月份零售销售上升 0.2%，为 2138.2 亿美元，比市场预期的上升 0.5%低。扣除汽车销售后，亦上升 0.2%。

数据显示美国通货膨胀并无显著压力，美联储在 12 月 16 日召开公开市场委员会会议，将维持现行利率不变。美国债市获得支撑，30 年远期债券利息降至 6 厘以下，低至 5.92 厘，创下 4 年来新低。

而亚洲金融风暴没有平息的迹象，韩元跌至 1891.4 兑 1 美元，再创历史新低；印尼总统苏哈托表示不打算参加 12 月 15 日在马来西亚举行的东南亚国家协会非正式高峰会，随后传出苏哈托病危消息，令印尼盾狂跌至 5225 兑 1 美元的历史新低；泰铢亦跌至历史最低点，达 45.6 兑 1 美元；新元跌至 1.6530 兑 1 美元，创下 58 个月来新低。亚洲货币全盘皆输。

韩国股市由于投资者对韩国经济前景忧虑而更加不妙，在普遍感到绝望下，下跌 26 点，跌至 350 点，创下 10 年来新低。印尼股市剧跌 7.6%，跌至 365 点。日本股市跌破 16000 点关卡，下跌 145 点，跌至 15904 点。泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾、新西兰、澳大利亚等地股市亦不同程度下跌。

这使美元汇价由低点进行反弹，兑马克上升至 1.7765，兑瑞士法郎上升至 1.4367，兑日元上升至 130.50；英镑兑美元回落至 1.6465。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 15 日，美元兑日元升越 131 关卡，升至 131.56；再创 67 个月来新高；兑马克升至 1.7803；兑瑞士法郎升至 1.4408；英镑兑美元跌至 1.6290。但就在当日，美元上冲之后又下洗，兑马克跌至 1.7675；兑瑞士法郎跌至 1.4272；兑日元跌至 130.55。

由此可见，上冲下洗是常见的现象，也是正常的现象，在即市买卖中、在短线交易中，都时常会遇到，尤其是当美元兑某种货币上升到某一水平，或下跌到某一水平，在过渡、转变、酝酿新升势或新跌势时，上冲下洗更加厉害，走势之飘忽往往比平时有过之而无不及，投资者对此不可掉以轻心。因为上冲下洗之后，将展开新的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

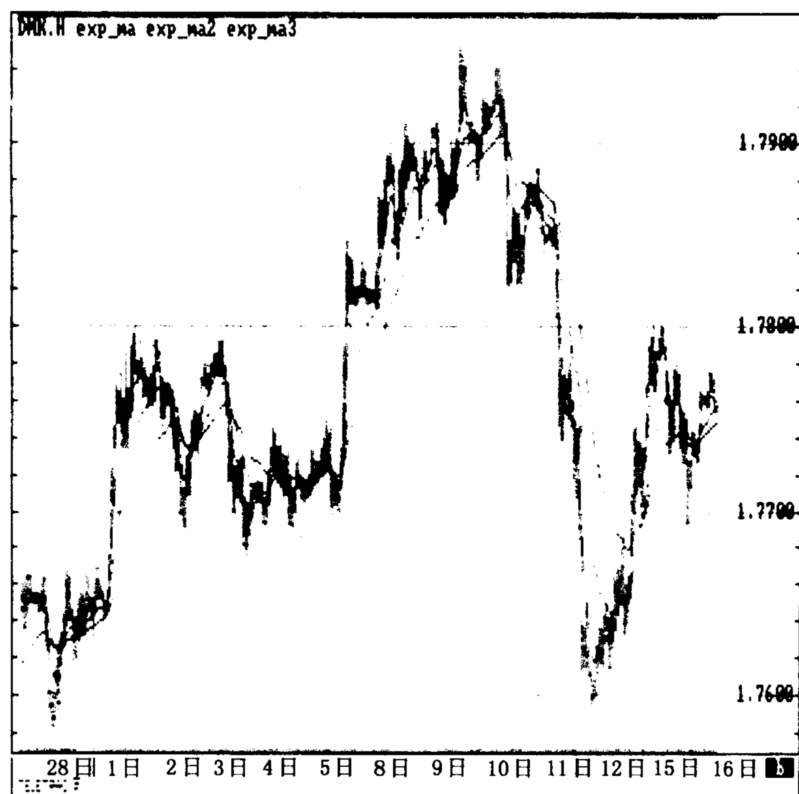


图 27　1997 年 12 月 1 日至 15 日，美元兑马克走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

28 中途如何进场

汇率波动脉络分明，
投资者中途进场，
要依势而行，
按其规律，
便可顺利进场，
并可获取利润。

当投资者选择货币及明确方向之后，接着便要解决技术性的进场问题。

有的投资者左顾右盼，摇摆不定，迟迟进不了场。

有的投资者“豪爽”得很，不管三七二十一，说进场就进场。

这恰好是两个极端。前者太多顾虑，太多要求，想买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是最低价、卖出的是最高价,因而左等右等,左思右想,结果价位一闪即过,机会稍纵即逝。无法进场,即使有再好的策略也枉然。后者近乎鲁莽,虽说很干脆,但这种进场方法“大好大坏”,可能顺利,也可能撞板。

这两种情况,投资者都要尽量避免出现。

一般地说,当美元兑某种货币上升时,可利用短暂的技术性调整,在第二次下探低位不破时,进场卖空其他货币,买入美元。当美元兑某种货币下跌时,可利用短暂的技术性反弹,在第二次上试高位不破时,进场买入其他货币,卖空美元。

这是最主要、最基本的方法。

除非走势较急,而投资者又预期升幅或跌幅较大,见到破位追买或追卖,这自是另当别论。

不管美元上升或美元下跌,每一个交易日都有一个“起跑点”(即支撑位或阻力位),因此,中途进场者,尽量与“起跑点”愈近愈好。

当然,随着汇率的波动,便会离“起跑点”愈来愈远,否则怎会有利可图?然而,相对而言,进场价位还是要以此为准绳的。

以1997年12月11日美元兑马克走势为例,开市价报1.7880,但升至1.7885便止步,随后回落至1.7885,然后反弹至1.7870。如果投资者认为美元兑马克应作技术性调整,便是进场买入马克、卖空美元的好机会。

随后美元兑马克跌近1.78关卡,跟着破关而下,这就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是投资者进场买入马克、卖空美元的好机会。

跟着美元兑马克跌近1.77关卡，然后反弹至1.7750附近，这也是投资者进场买入马克、卖空美元的好机会。

最后美元兑马克跌至1.76关卡。

由此可见，在美元兑马克的即市调整中，就提供了多次进场买入马克、卖空美元的好机会。

怎么判断是好机会呢？

首先，美元兑马克由高位持续下跌，下跌趋势甚为明显，可谓脉络分明。其次，是低位一次比一次低，而反弹的高位一次比一次低，下跌压力大，成为主导；反弹力量微弱，不成气候，精疲力尽之态暴露无遗。再次，美元兑马克下跌速度颇为急剧，下跌幅度也颇大。

再以1997年12月16日美元兑马克为例，开市价报1.7765，升至1.7773止步，其后在1.7755至1.7770之间窄幅波动，尔后跌至1.7720。

这时，美元兑马克在1.7720至1.7760之间进行整理，低位逐步拉高，高位也不断向上冲击，先突破1.7773前段高位，升至1.7780，再突破1.78关卡，升至1.7815，在1.78关卡站稳后，升越1.7815，升至1.7835，直升至1.7853。

德国商业信心下降，而日本金融市场不稳和脆弱，对美元汇价产生支撑作用。

德国慕尼黑经济研究所资料显示，德国西部1997年11月份商业信心指数，由10月份的99.7降至99.1，主要原因是受到亚洲金融风暴影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外,德国央行理事认为,美元近期汇率上升,不会影响德国通货膨胀,也不会妨碍德国经济增长。此番言论,增添了美元兑马克反弹的动力。

当美元兑马克在 1.7720 至 1.7760 整理之时,由于多次跌不穿 1.7720 及 1.7730,便是进场卖空马克、买入美元的好机会。

当美元兑马克升越 1.7773 之时,便是进场卖空马克、买入美元的好机会。

当美元兑马克升越 1.78 关卡之时,便是进场卖空马克、买入美元的好机会。

由此可见,在美元兑马克的即市反弹中,就提供了多次进场卖空马克、买入美元的好机会。

怎么判断是好机会呢?

首先,美元兑马克站稳 1.77 关卡,多次向下测试低位 1.7720、1.7730、1.7740 牢不可破,反弹趋势甚为明显。其次,反弹高位一次比一次高,而回落时的低位一次比一次高,反弹动力强劲,成为主导;抛售压力已大为减轻。再次,美元兑马克反弹速度较急,也有一定幅度。

再以 1997 年 10 月 17 日美元兑瑞士法郎为例,开市价为 1.4580,初段回落至 1.4545,但随即站稳 1.4550 水平,向 1.46 关卡挺进。经过在 1.4580 回稳后,蓄势再次闯关,一举攻下 1.46 关卡,升至 1.4660,后在 1.4610 至 1.4650 进行整理,遂突破 1.4660,直上 1.4750,再攀升至 1.4772。

美国公布 1997 年 9 月份生产物价指数跃升 0.5%,消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费物价指数上升0.2%，通货膨胀数据参差，但总体看来仍属温和。

美国1997年9月份工业生产上升0.7%，比市场预测的上升0.3%，高出0.4个百分点。9月份工业设备使用率为84.4%，高于市场预测的83.9%，是1995年2月以来的最高水平。

此外，美国公布最近1周内，新申请失业救济金人数为30.6万名；8月份商业存货上升0.2%。数据有助美元进行反弹。

市场传言日本将大幅减税以刺激经济。虽然市场对日本经济改革措施有所憧憬，但有报道称，执政的自民党与大藏相三冢博已同意放弃推行一项2万亿日元减税方案。

日本执政的自民党公布刺激经济方案，着重税制改革，包括放宽控制长途和国际电话收费的规定，废弃或冻结国家土地税，检讨地区的固定资产和土地出售税，为中小型公司设立特制贷款工具，建议削减公司税，废弃股票交易税以及期货、期权交易税，保证地区公共工程开支将大于上一年的水平，向下届国会提交金融和证券改革方案等等。投资者对以上刺激方案感到沮丧。认为它没有提出迅速解除目前经济困难的办法，又没有提出促进长远的结构性改革措施，压根儿不是什么“灵丹妙药”。因而对日元支撑不大。

美日在最后一刻达成协议，日方同意改革港口作业，美国宣布撤销不准“三大”泊港禁令，化解双方贸易冲击。而日本经济疲弱不振，1997年8月份工业生产下跌3%，9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份零售销售下降4.2%，对日元不利。

德国1997年9月份M3货币供给年增长率，由8月份的5.8%，放缓至5.2%，反映德国加息压力减低，对美元具有支撑作用。

当美元兑瑞士法郎站稳1.4550水平，突破1.4580之时，便是进场卖空瑞士法郎、买入美元的好机会。

当美元兑瑞士法郎升越1.46关卡，便是进场卖空瑞士法郎，买入美元的好机会。

当美元兑瑞士法郎作技术性调整，跌不穿1.46关卡之时，便是进场卖空瑞士法郎、买入美元的好机会。

当美元兑瑞士法郎升越1.47关卡，便是进场卖空瑞士法郎、买入美元的好机会。

由此可见，在美元兑瑞士法郎的即市反弹中，就提供了多次进场卖空瑞士法郎、买入美元的好机会。

机会时时有，中途进场只要依势而行，按其规律，便可顺利进场，并获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 28　1997 年 12 月 16 日，美元兑马克走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 买要升卖要跌

尊重市场，
以市场实际走势为依归，
切实跟随市场的大方向，
便能捕捉美元的走势，
买入美元或卖空美元，
就能得心应手，
随心所欲。

一买就升，一卖就跌，应该说这是外汇投资者最美好的心愿。

但是，有的投资者并没有那么幸运，反而是一买就跌，一卖就升，好像市场与其捉迷藏似的，汇率波动，变幻莫测。

这到底是什么缘故呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，是进场时间不对。

譬如，1997 年 12 月 12 日，美元兑马克跌至 1.7575，然后反弹至 1.7765。在反弹过程中，投资者认为美元兑马克反弹动力不足，上升幅度有限，于是在 1.7715 买入马克、卖空美元。虽然当日纽约以 1.7760 收市，投资者认为风险不大，决定继续看下去。

12 月 13 日，美元兑马克一度突破 1.78 关卡，升至 1.7803，但无功而返，遂逐步回落，一度跌穿 1.77 关卡，跌至 1.7675。投资者本来可以平安出场，微幅获利，可是投资者心有不甘，心想等了这么久，难道只赚这一丁点？所以便不平仓，继续看下去。

但时不我待，美元兑马克重上 1.77 关卡，升至 1.7735。

12 月 16 日，美元兑马克初段走软，回落至 1.7720，投资者没有适当价位平仓，也不想平仓。结果，美元兑马克反弹至 1.7853，纽约收市为 1.7810。投资者竖起白旗投降。

12 月 17 日，因日本政府减税案出笼，市场反应佳，加上日本央行 5 年来首次干预汇市，抛售美元，导致美元兑日元如乘云霄飞车般向下狂泻，美元兑马克亦急剧下挫，由 1.7825 跌至 1.7590。

由此可见，投资者提前进场买入马克、卖空美元，时间不对，如果改在 12 月 17 日，不是顺顺利利、无惊无险、获利甚丰吗？

其次，是进场时机不对。

因为每一个交易日，或每一小段时间，会出现一波小行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情，这就是时机。

譬如，1995 年三四月间，美元汇价一蹶不振。

1995 年 3 月 16 日，是德国央行例会日期，在此之前，德国央行官员曾表示，由于近期马克走势强劲，央行将会考虑是否给予货币政策一次放松的机会，因而令市场对于德国减息的猜测一度提高。但例会结束后，央行宣布仍维持现行贴现率 4.5 厘。隆巴特利率 3 厘不变，使市场顿时感到失望，美元汇价应声下跌，马克汇价继续被推高，美元兑马克跌至 1.3780。

德国西部 1995 年 2 月份生产物价上升 0.7%，以年率计则上升 3.4%，比 1 月份的 3.2% 高。数据显示德国仍存在着通货膨胀的压力，因此，德国央行若要减息，应在通货膨胀有显著下降之时才会进行。

再看德国西部 1995 年 2 月份消费物价上升 0.4%，按年比较则上升 2.4%。东部上升 0.5%，按年比较则上升 2%，高于 1 月份的 1.8%。

德国 1994 年第四季度国内生产总值上升 3%，显示经济正处在强大复苏阶段，市场预测 1994 年全年经济增长 2.9%。

德国 1994 年第四季度东部增长 9%，西部增长 2.5%。出口及建筑增长为经济复苏的原动力。

德国 1994 年贸易盈余扩大，达 739 亿马克，比 1993 年贸易盈余 619 亿马克高。

德国西部 1994 年建筑订单上升 3.3%，投资量上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1%；东部建筑订单上升21.5%，投资量上升21.6%。

从以上各种数据可以看到，德国经济复苏起步虽然较慢，但现时复苏速度比较快，出口是复苏的主力。马克强劲对出口会造成负面影响，却对抑制通货膨胀有正面作用。

美国公布1995年4月份失业率，由3月份的5.5%升至5.85%；非农业就业职位减少9000个，为2年来首次下跌。3月份新职位也向下修订，从原先的增加20.3万个，修订为增加17.7万个。

美国最近1周内，新申请失业救济金人数增加2万名，增至37.1万名。

美国1995年3月份领先经济指标下跌0.5%，为两年来最大跌幅。2月份下跌0.2%，1月份则无升跌。

美国1995年3月份工厂订单下跌0.1%，为连续第2个月下跌。2月份经修订后下跌0.3%。

这些数据反应美国经济增长放慢。诚然，这段期间美国也有较佳经济数据公布，如1995年3月份建屋完工率上升9.8%，3月份新屋销售上升0.3%，3月份消费支出上升0.5%等，但不足以刺激通货膨胀急升。

继国际货币基金组织向下修订美国1995年经济增长预测后，联合国贸易发展委员会在年报中亦表示，美国在1994年经济增长达4.1%，1995年将放缓至2.7%。报告指出，1995年世界经济已失去势头。

由此可见，这阶段美国经济表现疲弱，投资者如要买入美元，当然不是好时机；反而是利用美元反弹之时，趁高卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空美元，获利更快。

再次，是不甘寂寞。

有时候，外汇市场交投淡静，波幅狭窄，这种情况多数属于多空交战难分难解时分，或者等候重要消息、重要数据公布，市场顿失方向感，因此，投资者最好是持观望态度。

可是，有的投资者却不甘寂寞，在情况不明朗的时候进场买卖，就难免一买就跌，一卖就升。因为打的是没有把握的仗。

外汇市场波幅如果狭窄，实在难以获利，投资者往往会被困，要挣脱出来得花九牛二虎之力，所以，宁可到大风大浪中去“水击三千里”，也不想在小池里载浮载沉。汇率波幅越大，赚钱机会越多，利润也越高。倘若是一潭死水，激不起几丝涟漪，怎能有利可图？

第四，是追高杀低。

有投资者见到美元在急升，就去追买；或者见到美元在急跌，就去追卖。这种情况往往是出现在美元升势快到尽头，或是美元跌势快到谷底的时候，就难免追了个“天价”(高价)或杀了个“地价”(低价)回来。

第五，是跟市场“对着干”。

有的投资者看到美元下跌，认为价位跌得差不多了应该有“支撑”，便去买入美元，结果美元还没跌完，又再下跌，投资者当然一买就跌。

有的投资者看到美元上升，认为价位升得差不多了，应该会有“阻力”，便去卖空美元，结果美元升势还没完结，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再上升，投资者当然一卖就升。

投资者在外汇买卖上，要尊重市场，以市场实际走势为依据，因为市场走势是不以人们意志为转移的。投资者如果能切实跟随市场的大方向，便能捕捉美元的走势，这样，买入美元，美元上升的机率就大许多了；而卖空美元，美元下跌的机率也就相应提高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

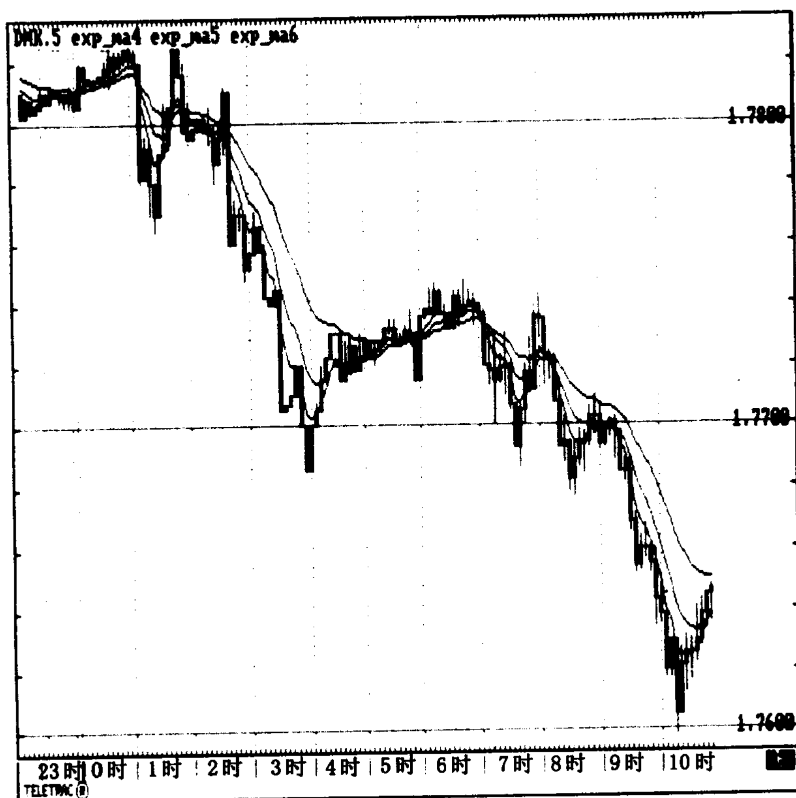


图 29　1997 年 12 月 17 日，美元兑马克由 1.7825，急挫至 1.7590

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 还是走一走位好

走一走位，
好处一箩筐，
既可趁高位出货，
又可避开灾难，
扩大回旋空间，
灵活应对汇市不确定因素。
走一走位，好得很！

有的时候，投资者看好美元兑某种货币走势，但由于尚处于不稳定的整理形态，因此，便要根据市场的实际情况，走一走位为好。

同样地，投资者看空美元兑某种货币走势，但由于尚处于不稳定的整理形态，因此，便要根据市场的实际情况，走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一走位为好。

举个例子，1997年10月28日，美元兑日元初段由121.60升至122关卡，但攻关未果，随后节节败退，跌穿121、120、119关卡，跌至118.70。

如果投资者在先前120.80卖空日元、买入美元，虽然对美元前景仍然看好，但由于闯关不成功，便可先行平仓，走一走位，使自己的空间大一些。

当然，投资者最担心的是，一旦获利平仓，美元兑日元却升越122关卡，那么后面的升幅便赚不到。其实这是不用担心的。如果美元兑日元因突发性消息，冲越122关卡，大可追市卖空日元、买入美元亦未为迟也。

结果，当日美元跌至118.70，纽约收市升至120.25。

10月29日，美元兑日元再向下测试低位，跌至119.73；10月30日，美元兑日元依然下试低位，跌至119.82；10月31日，美元兑日元低位为119.80；11月3日，美元兑日元低位为119.85。

这清楚地表明，美元兑日元已在119.73至119.85形成支撑区，远远抛离118.70之先前低位。

随后，美元兑日元重上120关卡，这便是投资者进场卖空日元、买入美元的好时机。由此可见，投资者走一走位，就多一次金额不菲的进账，同时，进场价位远比原先漂亮得多。再想一想，如果不走一走位，本来可以获得的利润化成泡影，还一度变盈为亏，不担惊受怕才怪哩。

美元兑日元终于重拾升势，拾级而上，11月3日已升至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

121.52；11月4日升至122.24；11月5日升至123.45；11月7日升至124.30；11月11日升至125.26；11月12日升至126.50；11月14日升至127.15。

由于美元兑日元升势颇急，升幅颇大，虽然突破127关卡，但力度显然不够，升势亦已放慢，无力站稳127关卡，因此，投资者还可以再走一走位，先行获利平仓。

同样防一手，一旦美元兑日元升越127.15水平，便追市卖空日元、买入美元。

结果，美元兑日元再次向下进行技术性调整，跌至124.16。这时，投资者可再次卖空日元、买入美元。

结果，美元兑日元重展升势，如火如荼，11月18日升至125.98；11月19日升至127.43；11月25日升至128.00。

由此可见，走一走位是有很大好处的。

在这一阶段，市场有一种看法发生了本质上的改变，这就是东南亚乃至东北亚金融风暴，对日本经济及日元汇价的影响。

初时，认为亚洲金融风暴有利于日元。

当时情况是：

美联储决定不加息，加上日本公布1997年6月份头20天贸易顺差狂升129.3%，5月份经常项目顺差比1996年同期暴涨154.9%，5月份贸易顺差激增118.6%，使市场担心美国对于日本贸易顺差扩大，贸易纠纷升级，从而推高日元汇价。恰在此时，泰国货币泰铢实施浮动汇率，导致泰铢大幅贬值，影响所及，菲律宾比索以及马来西亚林吉特亦遭抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售压力，一时之间，亚洲汇市异常紧张，资金自然流入日元，加快日元升值，日元俨然成为“避险货币”。

然而，市场后来改变了态度，认为东南亚及东北亚金融风暴不利于日元，使日元汇价受到沉重的拖累，特别是韩国经济危机，股价暴跌创 10 年来新低，韩元迭创历史新低，跌至 1891.4。

这使美元兑日元步步进逼，攻坚陷阵，突破 130 关卡，在 1997 年 12 月 5 日，升至 130.52；12 月 8 日，升至 130.81；12 月 15 日，升至 131.56，再创 67 个月来新高。

美国公布 1997 年 11 月份消费物价指数上升 0.1%，扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率亦上升 0.1%，都比市场预期低。

1997 年头 11 个月，美国消费物价指数仅上升 1.8%，低于 1996 年同期的 3.3%。扣除食品及能源价格波动后，其核心通货膨胀率上升 2.1%，比 1996 年同期的 2.7%低。数据显示美国通货膨胀仍然温和。

美国 1997 年 11 月份新屋动工上升 0.8%，年率为 153 万个单位，比市场预期高。

美国经济数据比市场预期佳，刺激美股上升，12 月 16 日道琼斯指数直逼 8000 点关卡，升至 7976.31，上升 54 点。美国受惠，增添了反弹动力。

韩元大幅反弹 16%，兑美元回升至 1350，但印尼盾、泰铢、菲律宾比索仍在浴血奋战。印尼盾兑美元跌至 5980 历史新低；泰铢兑美元跌至 49.35 历史新低；菲律宾比索兑美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元跌至40.21记录性新低位；新元兑美元跌至1.7005，创下6年来新低。因此，令日元汇价受到拖累。

经济合作与发展组织表示，日本因国内需求呆滞，以及受到亚洲金融风暴和本身金融业问题的不利影响，经济将出现微幅负增长，预料1997年下半年国内生产总值增长率为负0.7%。

经济合作与发展组织还指出，受到席卷整个东南亚地区经济危机蹂躏的亚洲“小虎”，需要一段时间才能恢复高增长率。这次带头闹危机的泰国，1998年可能陷入经济衰退。

日本商业信心在1997年第四季度急转直下，日本央行发表的“短观”调查报告指出，大型制造商扩散指数，已由9月的正3降至12月的负11。非制造商扩散指数，由9月的负15降至负20。

日本经济陷于困境，有些经济学家认为，日本经济已一只脚踏进衰退。消费者开支不振，存货增加，亚洲金融危机以及日本金融业不断出现倒闭，使投资者信心全面受到震荡，人们不禁怀疑日本经济复苏的机制是否仍在起作用？

虽然形势有利于美元，不利于日元，但有一点是市场比较关注的，就是日本即将公布第三个刺激美元方案。

日本执政的自民党原准备在12月16日发表，后来决定押后于12月17日公布。当时透露动用10万亿日元国库资金来稳定金融体系。1998年度的税务实施改革，减税8500亿日元。公司所得税减少3个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到底新方案有哪些重要内容？措施是否有力？市场反应将成为关键。倘若措施比市场预期差，日元跌势便会加剧；倘若措施具体实用，市场反应较佳，日元汇价便会升值。

这就是不确定的因素。

正因为不确定，汇市六神无主，波幅狭窄，而且颇为飘忽，12 月 16 日，美元兑日元在 130.53 至 131.22 之间波动，全日波幅只有 69 点。可谓暴风雨到来之前的宁静。

面对这种情况，投资者便要走一走位。由于高位未能突破 131.56，卖空日元、买入美元者便应先行平仓。因为在这一阶段，美元兑日元曾在 12 月 10 日一度跌至 128.28，也就是说，如果方案受抨击，日元即使破位亦可追空；但如果方案较佳，不能排除美元兑日元至少向下测试 128.28 的可能性。

所以，走一走位，可使自己的空间扩大，有回旋的余地，进可攻、退可守，因为要进攻、要退守，没有任何负担，便可从容不迫，依势而行。

好了，12 月 17 日上午，美元兑日元高位见 131.53，低位见 130.70。高位未能突破 131.56，虽然只相差 3 点，但却相差一座长城。

这时，日本首相桥本龙太郎宣布，日本政府将实施规模达 2 万亿日元的特别所得税减税方案。这次减税将被纳入 1997 年度的追加预算方案之内，而日本可能要发行赤字型公债，以弥补减税所造成的税收减少。桥本龙太郎表示，这次减税方案及 1998 至 1999 年度税制改革方案，加上自民党

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所决议的金融稳定措施，都将有助于打消商业界及消费者的疑虑，并有助于强化经济复苏的趋势。

日本大藏相三冢博表示，日本首相桥本龙太郎所宣布的规模达2万亿日元的所得税调降措施，将对日本国内生产总值的增长，造成重大影响。

日本经济企划厅表示，日本政府2万亿日元的减税方案，将一次性进行。

市场闻讯雀跃，反应强烈。美国鼓掌，日股上升，日元汇价倏地转强，美元兑日元立即应声急挫至129.60；接着跌至128.70；接着跌至128.00；接着跌至127.50；接着跌至126.80；接着跌至126.00；接着跌至125.80。

短短不足3个钟头的时间，美元兑日元暴跌573点，跌势之急，跌幅之大，为近期罕见，令人惊心动魄。霎时间，天昏地暗野茫茫，几家欢乐几家愁。买入日元者，欢天喜地；卖空日元者，呼天抢地。

所以，还是走一走位好。既可趁高位获利平仓，又可避过一场灾难；如能趁势买入日元，更是功德无量；即使想卖空日元，更好价位任君选择。

由此可见，走一走位好处很多，好得很！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

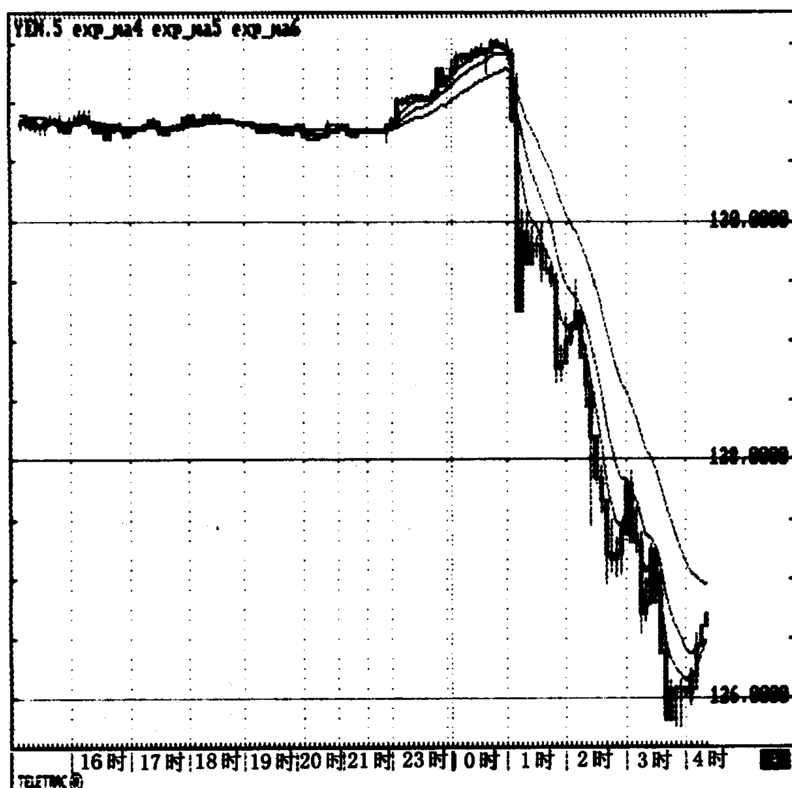


图 30　1997 年 12 月 17 日上午 1 个钟头，美元兑日元由 131.53，直泻至 125.80，暴跌 573 点，令人惊心动魄